全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金畅销·纪念版

全世界投资者都在探求的巴菲特成功秘密

股市奇才巴菲特胜券在握的投资策略全程解析

# 雪球是怎样滚大的

XUEQIU SHI ZENYANG GUNDADE

林伟宸◎编著

“投资之王”巴菲特传

牢记巴菲特的格言，像他一样富有智慧
牢记巴菲特的原则，像他一样果断行动
牢记巴菲特的策略，像他一样赢得成功



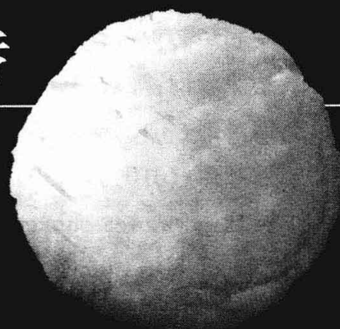
中国华侨出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 雪球是怎样滚大的

XUEQIU
SHI ZENYANG GUNDADE

"投资之王"巴菲特传



中国华侨出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**图书在版编目(CIP)数据**

雪球是怎样滚大的:“投资之王”巴菲特传 / 林伟宸编著.—北京:中国华侨出版社,2012.5

ISBN 978-7-5113-2281-4

Ⅰ.①雪… Ⅱ.①林… Ⅲ.①巴菲特,W.-传记
Ⅳ.①K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 058794 号

**雪球是怎样滚大的:“投资之王”巴菲特传**

---

**编　　著** / 林伟宸
**责任编辑** / 严晓慧
**责任校对** / 王京燕
**经　　销** / 新华书店
**开　　本** / 787×1092 毫米　1/16 开　印张/19　字数/255 千字
**印　　刷** / 北京建泰印刷有限公司
**版　　次** / 2012 年 5 月第 1 版　2012 年 5 月第 1 次印刷
**书　　号** / ISBN 978-7-5113-2281-4
**定　　价** / 33.00 元

---

中国华侨出版社　北京市朝阳区静安里 26 号通成达大厦 3 层　邮编:100028
**法律顾问:陈鹰律师事务所**
编辑部:(010)64443056　64443979
发行部:(010)64443051　传真:(010)64439708
网址:www.oveaschin.com
E-mail:oveaschin@sina.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前言
*Preface*

巴菲特曾讲过这样一则故事：一个农夫，是个种庄稼能手，所以生活过得很富足。所有人都觉得他很聪明，甚至有人说："如果他去做生意的话，他一定能成为百万富翁。"

起初，农夫并没有把这话放在心上，可是村民们总是说来说去，于是他有些蠢蠢欲动了，便和妻子商量去做生意。农夫的妻子是个很理性的人，她很清楚自己的丈夫做不了生意，就劝他不要去。可固执的农夫却执意不肯，非得去尝试一把才罢休。妻子见劝说无用，就对他说："做生意是要有本钱的，你明天把那只山羊和那头毛驴牵到市场卖了吧。"说完后，妻子便回娘家找了 3 个人帮忙。临走前，妻子对这 3 个人叮嘱了一番。

第二天一大早，农夫就上路了。3 个帮忙的人则偷偷地跟在他身后。

结果，第一个人趁农夫打盹时，把山羊脖子上的铃铛解下来系在了驴尾巴上，然后牵着羊走了。不一会儿，农夫一回头，发现山羊不见了，就急忙去找。此时，第二个人走了过来，问农夫在找什么。农夫说山羊不见了，问他有没有看见。第二个人就随便一指，说："我刚才看到一个人牵着羊去了那片林子里，你快去看看吧。"农夫一听，便让这个人替他看驴，然后撒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

腿就追。可等他无精打采地回来时，驴子和那个人也都不见了。

一无所有的农夫边走边哭，不一会儿来到了一个水池旁，发现有个人也在哭，就问他哭什么。那人告诉农夫说："我带着一袋金子去买东西，走到这里累了，就想洗把脸歇歇，却不小心把袋子掉进了水里。"农夫马上说："那你赶快捞去啊！"那人摇摇头，说自己不会游泳，如果农夫能帮他捞上来的话，就给农夫 10 个金币。农夫一听，这下可高兴坏了，心想："如果拿到那 10 个金币，不就可以补偿羊和驴的损失了吗？"于是，他二话没说，放下干粮，脱下衣服，就跳下了水，四处捞了起来。可是捞了半天什么也没捞到，等他爬上岸时，发现衣服和干粮都不见了。

绝望的农夫垂头丧气地回到了家里，却发现山羊和毛驴竟然在家里。他一脸茫然，妻子走过来对他说："你没出事时，麻痹大意；出了事，就手足无措；造成损失后，又急着想弥补。这些事情都是做生意时经常碰到的，你连这些都预料不到，还怎么做生意？以后还是安安稳稳种地吧！"听妻子这么一说，农夫尴尬地低下了头。

这个农夫所犯的错误，就是很多投资者经常犯的错误，总是对自己不熟悉的领域充满好奇，总想去试一把，殊不知，自己对那个领域根本就一无所知，一旦出了问题，毫无应对之策。巴菲特说："对于自己不熟悉的领域，如果没有足够的本领和能力，就不要轻易涉足；否则，除去失败，还是失败。"

作为一个世界投资界的股神，巴菲特在其一生中创造了无数个神话，从而把自己送上了世界首富的宝座。他一生做过无数次投资，基本上是赢的多，输的少，甚至有人认为巴菲特就是投资市场上的常胜将军。那么，巴菲特究竟有什么秘诀呢？仔细研究一下他的投资史的话，不难看出，巴菲特有很多属于自己的独特的投资方法。

比如，他曾告诫投资者，一定要在自己能力允许的范围内投资。唯有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此，才能在生活中找到优势，然后朝着这个方向投资，并全力出击，才能成为聪明的投资者。他说："我们的注意力在公司的赚钱能力上，关注从现在开始的未来 5 年、10 年的收益，如果我们认为它的价格跟赚钱能力比很值，我们就买，能够这样赚钱的公司是我们寻求的，如果我们不了解，我们就不投资。"

而如果遇到牛市的话，巴菲特就会很小心，和很多贪心的投资者比起来，他从不会犯这样的错。他只要赚到了足够的钱，就会立刻退出。而在他退出之后，股市总是会急转而下。所以，他总能买到物美价廉的股票，也总能避开华尔街那近乎于疯狂的氛围。

巴菲特曾说："只有找对了雪地才可以滚雪球，我就是这样做的。我所指的不仅仅是赚钱方面，在认识世界、结交朋友的时候同样如此。我们一生中要面临诸多选择，要争取做一个受欢迎的人，其实就是让自己的雪球在雪地上越滚越大。最好是一边前进一边选择积雪皑皑的地方，因为我们不能回到山顶重新开始滚雪球，生活正是如此。"

如果要问世界上赚钱的最高境界是什么，巴菲特一定会脱口而出："用他人的钱去生钱。"无疑，作为世界上著名的商业领袖和投资哲人，巴菲特显得是那么与众不同，他精于算计，性格坚毅，充满自信，理性为上。他的那些投资秘诀和理论将是他留给广大投资者的最宝贵的财富。

相信，如果我们依照这些理论去投资的话，我们也会取得不错的成绩。而更让人敬佩的是，巴菲特还十分热衷于慈善事业，在他眼里，财富并不意味着一切，他要把从社会上赚来的钱重新归还给社会，给那些需要帮助的个人或机构。他也曾倡导他的孩子们加入到他的慈善事业中来。

此外，作为声名赫赫的世界首富，巴菲特有着一套独特的人生观。在他眼里，财富并不等于幸福，金钱并不代表一切。工作是自己的事，做人要有自己的爱好，一生一定要交些好朋友，没事的时候多看看书，生活要懂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得节俭，人的欲望是需要克制的，否则就会成为金钱的奴隶，等等，这些都是巴菲特的人生感悟，这些感悟对于任何一个人来说都具有很好的借鉴意义。

“天下没有免费的午餐”。虽然不是每个人都能和巴菲特共进午餐聆听他的教诲，成为与巴菲特一起“滚雪球”的人，但只要你是一个谦虚谨慎，勤奋好学的人，就能从巴菲特那里悟出一套适合自己的理财黄金法则，并且把“雪球”越滚越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目录
*CONTENTS*

## 第一部分
## 人生就像滚雪球
## 巴菲特一生的五个乐章

### 第一章 奥马哈的天才少年

巴菲特的家族往事 / 2
在那个最“黑暗”的时代，巴菲特出生了 / 7
天生的经商的头脑 / 11
家庭的压抑，让他更渴望新的生活环境 / 15
父亲参政后的生活 / 18
不在沉默中爆发，就在沉默中出走 / 21
送报童的经历 / 23

### 第二章 遇到导师格雷厄姆

导师格雷厄姆 / 25
与妻子苏珊相识 / 30
从此踏入华尔街 / 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工作上也曾遇到过挫折 / 34

独立门户，自己打拼 / 36

## 第三章 巴菲特合伙公司的创立与解散

事业渐入正轨 / 38

工作之余打桥牌 / 45

妻子是他的精神支柱 / 46

他有着强大的人脉网 / 47

遇到了一生的挚友——查理·芒格 / 49

把伯克希尔·哈撒韦握在了手里 / 51

进军保险业 / 59

## 第四章 勇闯新闻界

对新闻界有浓厚的兴趣 / 66

投资报纸业 / 73

家庭里的"孩子" / 77

投资《华盛顿邮报》 / 81

## 第五章 慈善是巴菲特一生的事业

全家都是慈善家 / 95

对慈善的一份承诺 / 99

慈善是门新事业 / 101

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二部分

# 雪球是怎样滚大的
# 巴菲特的财富忠告

## 第六章 巴菲特忠告投资者


忠告1 财富的积累就像滚雪球

投资理财不是富人的专利，穷人也可以 / 106

积累财富靠投资，不是靠工资 / 109

投资理财时时刻刻都要计算 / 111

忠告2 把握投资的进退之道

人性的弱点是投资者的死敌 / 114

过度自信不可有 / 117

盲从市场不可为 / 119

利用市场无效性战胜市场 / 122

忠告3 永不过时的投资法则

价值投资能持续战胜市场吗 / 125

影响价值投资的因素 / 127

在进入之前，就要知道何时退出 / 131

忠告4 投资股票就是投资该公司

选对股票很重要 / 134

长期投资一定要精心选股 / 137

看准目标就要集中"火力" / 140

寻找业务稳定的企业 / 142

业绩稳定是关键 / 144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不要只顾短期利益，不看长期利益 / 147

第七章 巴菲特忠告股民

忠告5 不准备持有10年的股票不买

坚持长期投资才能取得高回报 / 151

长期投资可以减少摩擦成本 / 154

长期投资的“三不”主义 / 157

长期投资能推迟并减少纳税 / 159

忠告6 自由现金流要持续充沛

一鸟在手强于二鸟在林 / 162

公司的管理者是创造自由现金流的推手 / 165

现金流充沛的公司才值得投资 / 167

有没有利润很重要 / 170

忠告7 净资产收益率指标要高

企业能力大小，要看净资产收益率 / 173

未分配利润能“利滚利”吗 / 176

经济商誉很重要 / 179

看有没有明确的经营原则 / 182

忠告8 股票交易价格必须合理

买入股票，价格要合理 / 185

买股票，要看价格，而非时机 / 187

未来现金流是衡量股票价格的最佳标准 / 190

股价越跌，安全系数越高，反之越小 / 193

忠告9 要把股价波动看作是好事

聪明的投资者欢迎股价波动 / 196

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市时要准备离场 / 198
熊市要保持镇静 / 202
坚信股价不会长期背离价值 / 205

## 第八章 巴菲特忠告年轻人

**忠告 10 钱永远不是最大的问题**
强烈的创业意愿是成功的前提 / 208
赚钱要趁早 / 212
胆大心细,看准了就行动 / 215
相信自己的直觉 / 218
事从小事做起,钱从小钱赚起 / 222
**忠告 11 优秀的个人魅力是成功的保证**
控制情绪,理智为上 / 225
不要受外界的影响和诱惑 / 228
自信是成功的基石 / 231
好习惯是成功的前提 / 233
**忠告 12 赢得人心才能赢得他人的真心帮助**
朋友是一生的财富 / 236
不妨找个黄金搭档 / 239
虚心向赢家学习 / 242
诚实、正直是赢得人心的法宝 / 246
**忠告 13 过自己想过的生活**
选择自己喜欢的人,做自己喜欢的事 / 250
简单生活是一种态度 / 252
财富不等于亲情 / 256

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好读书，多读书 / 258

爱好是生活所必须的 / 260

**忠告 14 享受工作，爱上你的工作**

工作是一种快乐而非痛苦 / 263

别为薪水工作，不做它的奴隶 / 266

工作是自己的，只为自己工作 / 269

给自己一个准确的职业定位 / 271

**忠告 15 用财富去关爱他人**

学会散财，智慧做人 / 277

倡导节俭的生活观 / 280

不做金钱的奴隶 / 283

财富多并不意味着快乐多 / 286

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第一部分

# 人生就像滚雪球

## 巴菲特一生的五个乐章

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第一章　奥马哈的天才少年

## 巴菲特的家族往事

**巴 菲 特 说**

"这些数字就是我以后赚钱的数目。虽然我现在没钱，但总有一天我会变得非常富有，并且因此出名，到时候我就是报纸和电视台报道的对象。"

1930年8月30日对于美国奥马哈小镇上的巴菲特家族来说是一个不寻常的日子，因为在这天，家族里诞生了一个男孩，后来大名鼎鼎的沃伦·巴菲特。

巴菲特家族是一个有着优良传统的家族，所有家族里的人都拥有着很多优秀的品质。他们性情温和，为人温文尔雅，做事坚忍不拔，同时又很会做生意。虽然家里比较富裕，但他们却很节俭。生长在这样的家庭里，沃伦·巴菲特在潜移默化中便继承了这些优良的品质，为他日后开创自己的伟大事业奠定了很好的基础。

17世纪时，巴菲特家族从法国移民到了美国。约翰·巴菲特是他们的第一代族人，他在法国格修地区的一家纺织厂里当工人，后来又自己经营了一个农场。他是一个十分吝啬的农场主，对工人严厉又苛刻。据说，当时他给工人的钱是那个地方所有农场主里面最少的。不仅对工人如此，就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对自己的孙子他也一样吝啬而严厉。他让自己的孙子西德尼·霍曼·巴菲特在农场里干活儿，和其他工人一样，没有给他任何优待，拿到的钱往往比一个临时工的工钱还少。

西德尼对爷爷很不满，于是开始琢磨着换一份工作，这样就可以摆脱爷爷的束缚了。西德尼的姥爷乔治是美国奥马哈一家出租马车车行的老板，生意一直比较红火。于是，西德尼便来到了奥马哈，投奔了姥爷。姥爷安排他做了一个出租马车夫。

西德尼是巴菲特家族第一个踏上美国内布拉斯加州的人。从此以后，巴菲特家族便在这里扎下了根。然而，身为一名出租马车夫的西德尼却怎么也不会想到，他的后代里竟然会出现一个名震世界的“股神”，这个“股神”为巴菲特家族带来了浩大的声誉，同时也创造了世界股坛上的神话。

西德尼头脑聪明，思维敏捷，性格坚韧，渴望自己闯出一份事业来，他觉得这辈子只做一个普普通通的马车夫似乎是在浪费生命。于是，聪明的西德尼开始借着给开杂货店的老板送货的时机，结识了很多老板，这些人对于西德尼来说就是一张巨大的人脉网，他经常向他们讨教经商之道，这些老板对于这个热情上进的年轻人也是知无不言，言无不尽，慢慢地，西德尼摸清了经商的门路。

不久之后，西德尼离开了姥爷的出租马车车行，在奥马哈地区一个小镇上开起了杂货店，主要经营蔬菜、水果、野兔子、山鸡等货物。那时的奥马哈还是一个荒凉的小镇，交通十分不方便。然而，小店的开张对于巴菲特家族来说却意义重大，它意味着巴菲特家族告别了之前的生存方式，开始走经商的路了。而西德尼精明的经商头脑也遗传给了家族的后人。

然而，西德尼的祖父却并不赞同他的做法，他觉得西德尼不会有什么大发展，在一次给他的信中说：“上帝保佑你的事业能成功，但我们不指望你赚大钱，如果失败就马上收手，一切应谨慎行事。之后你要竭尽全力偿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


还你的债务，商人讲究的是信誉。"祖父的这番话当然是好意，但却让西德尼很不舒服，他认为祖父这是在给自己泼冷水。于是，他发誓要把杂货店的生意搞起来。

但是，奥马哈是一个很落后的小镇，居民也很少，根本没有多少顾客光临他的杂货店。所以，刚开始时，生意一直很冷清。然而，不久之后西德尼就峰回路转了。就在西德尼的店开张不久，美国的太平洋铁路建成了，奥马哈正是铁路东边的终点。就这样，奥马哈成了一个交通枢纽。便利的交通为奥马哈带来了福音，西德尼也因此尝到了甜头，他的事业开始变得蒸蒸日上起来。

19 世纪末的奥马哈已经彻底脱胎换骨了，往日那个荒凉的小镇摇身一变成了一个繁荣的都市，很多摩天大楼拔地而起，交通愈加便利，人口也随之增长。奥马哈就这样成为了内布拉斯加州的交通枢纽，也成为了该州最大的工商业城市。西德尼自然是首当其冲的受益者，随着生意越来越好，他的生活变得富足起来。

事业有成之后，西德尼也成了家，并且有了 6 个孩子，不过，最终只有两个儿子活了下来，这两个儿子一个叫弗兰克，一个叫欧内斯特。之后，西德尼又开了几家分店，欧内斯特 16 岁时就开始在父亲的商店里当售货员，在当地也算是个小有名气的人。

欧内斯特便是股神沃伦·巴菲特的祖父。和父亲一样，欧内斯特也是一个头脑精明的人，到了 20 世纪初，他便在城西开了一家属于自己的商店，并且在那里定居下来。和父亲比起来，欧内斯特要精明很多。随着人们不断向城西搬迁，他察觉到这将是一个发财的大好时机。于是，他推行了一项新的销售业务，即免费送货上门和赊账业务。这对广大顾客来说，简直方便极了，于是，订单像雪片一样飞到欧内斯特的店里，他的生意越来越红火了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和很多老板一样，欧内斯特是一个十分吝啬之人，钱在他眼里甚至比命都重要。他对员工的要求十分严苛，不许他们偷懒，工资却很低。在当地，几乎人人都知道他是一个吝啬而又刻薄的人。不过，他的这些缺点却并没有遗传到儿子霍华德·巴菲特的身上。和父亲比起来，霍华德脾气温和，很有风度，而且为人十分慷慨。对于父亲的做法，霍华德一直很不满，同时，他对经营商店也没什么兴趣。他的理想在新闻界。

他在内布拉斯加大学担任过校委会主席，还在《内布拉斯加月报》当过编辑。那时的他虽然谈不上多么帅气，但却很有魅力，是很多女孩的梦中情人。不过，对于这些主动追求他的女孩，他并没有动心，因为他喜欢上了一个名叫利拉·斯塔尔的乡下女孩。利拉的家在西点，这是内布拉斯加州的一个偏远小镇，镇上的居民大多都是德国后裔，讲德语，而利拉家却来自英国，讲英语。由于语言不通，利拉一家人总是有一种被排斥的感觉。利拉的父亲在小镇上经营一个名叫《卡明县民主报》的周报，收入微薄，所以利拉家里的生活状况一直不好。她的母亲疾病缠身，大多数时候都躺在床上，精神状况也很糟糕。利拉还有一个哥哥和两个妹妹，作为大姐姐，她从很小就开始照顾妹妹。利拉很懂事，每周都帮着父亲做周报的活儿，很小的时候就学会了做印刷工作，并且掌握了印刷技术。而且，她经常去火车站帮父亲挖新闻。

由于家里条件不好，营养跟不上，利拉从小就体弱多病，甚至长大以后身体状况也一直很糟。由于她长时间在印刷机前工作，还落下了剧烈的头痛病。上了大学以后，由于家里没钱支付学费，她只好外出打工自己赚钱交学费。一次她到《内布拉斯加月报》应聘，巧的是面试她的人正是霍华德。

霍华德问她："你学的是什么专业？"利拉愣住了，因为她刚刚高中毕业，还没学过什么专业，于是，她想了想说："我的专业就是结婚。"利拉知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道，如果她没钱交学费的话，她就只能回到镇上嫁人了。霍华德被这个奇怪的回答惊了一下，随即幽默地说："这可是一门不切实际的课程。"

虽然这是第一次见面，但利拉的形象却深深地印在了霍华德的脑海里，他觉得利拉是一个很有个性和魅力的女子。当即他就雇用了利拉，很快他便向她表达了爱意。霍华德在利拉眼里也同样是一个魅力无穷的人，他风度儒雅，和那些粗俗的男人很不一样。两人很快就相爱了。1925 年冬天，霍华德和利拉结婚了，婚礼虽然简单却很温暖。

由于当时没有度蜜月的习俗，再加上经济上不宽裕，婚礼结束后，他们没有去旅游，而是直接回到了奥马哈。

毕业后，霍华德找到了一份报社的工作，他为此兴奋不已。霍华德的文字功底很好，再加上在《内布拉斯加月报》的工作经历，使得他的工作如鱼得水。可是在父亲看来，霍华德的这份工作是没有任何前途的。在父亲的一再劝说下，霍华德最终放弃了自己的理想，到了父亲的朋友给他介绍的一家保险公司上班了，工资是每周 25 美元。然而，对于这份工作，霍华德实在是提不起兴趣来，于是他辞去了工作，去了一家证券公司当了经纪人。为这事，欧内斯特很生气，但这次霍华德没有妥协。

婚后，霍华德和利拉把家安在了巴克大街的一个简陋的平板房里。房子很简陋，环境也一般，但心灵手巧的利拉却把他们的爱巢布置得很温馨。利拉是一个很会持家的人，房子从装修、买家具到买生活用品等都是她一手操办的。由于当时他们的经济条件有限，在这间平板房里他们住了很长时间。尽管条件艰苦，但深爱彼此的他们相信终有一天会战胜一切困难，过上好日子。霍华德经常开玩笑地说，和利拉结婚是他一生中做过的最好的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 在那个最“黑暗”的时代，巴菲特出生了

**巴菲特说**

“我经常看到父母为生计发愁，从那时起，我就立志将来要赚很多很多钱。这是我的梦想。”

尽管如此，拮据的生活还是摆在他们眼前的。为了节省开支，利拉把汽车给霍华德用，自己则去挤公共汽车，由于公车离家还有一段距离，利拉每次都要步行一段路才到家。回到家后，她也不能休息，因为有很多家务等着她做。为了多赚些钱贴补家用，她有时还要去做兼职秘书。在结婚最初的几年里，利拉挣的钱甚至比霍华德还要多。尽管每天都活得很辛苦，但利拉却很满足。

不久，利拉的眼睛出现了问题，按照医生的建议做了手术，此外她还要忍受头痛给她带来的痛苦。1928 年，他们的第一个女儿——多丽丝出生了，小家伙既漂亮又可爱。然而，为了这个爱情的结晶，利拉却付出了巨大的代价，在分娩时，她高烧严重，几乎命悬一线了。两年以后，世界上最伟大的投资者——沃伦·巴菲特降生了。和多丽丝出生时一样，利拉依旧高烧，但最终脱离了危险。

利拉在怀着巴菲特的时候，霍华德在一家金融机构做股票经纪人。这一时期正是美国股市衰退的日子，巴菲特出生时，正赶上这个黑暗时期。家庭的经济状况由于受股市崩溃影响十分糟糕，也许是受这种特殊环境的影响，巴菲特在很小的时候就对股票有一种说不清的熟悉感。

父亲欧内斯特对霍华德所从事的工作一直很不满。一次，他在给霍华德的弟弟克拉伦斯的信中说：“如果一个人很努力地赚钱，节衣缩食地把钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



攒起来，最后却把这些钱投到像赌场一样的证券交易所里，做些莫名其妙的投资，那么他一定是个地地道道的傻瓜。"在欧内斯特的眼里，证券业是一个很不值得信赖的职业，因为它没有一点儿确定性，所以他总担心霍华德有一天会失业。霍华德却认为父亲的担心是多余的，他很不屑地说："这是对我工作最大的鼓励。"然而不幸真的发生了，1929 年，一场空前巨大的灾难向美国华尔街股市袭来了。

在 1929 年以前，美国股市一片欣欣向荣的景象。无论走到哪里，都会看到股票推销员推销股票的身影，很多人在他们的唆使下开始疯狂地购买股票，那一时期，炒股已经成了全民性的投机行为。

到了 1928 年，疯狂的民众已经把股市推到了崩溃的边缘。所有人都像是被注射了兴奋剂一样。牧场上，高音喇叭一遍又一遍地播放着电台的股市行情频道；工厂里，每个车间都放着大黑板，上面写满了密密麻麻的股票行情，每隔一小时就会有人更新最新讯息；出租车司机和乘客之间谈论的是股票行情，就连街旁擦皮鞋的小鞋童也会热情地向顾客介绍当天的热门股票。一次，一家地铁公司遭到投诉，原因竟是他们没有在车厢上安装信息传输设备，导致乘客们无法在途中炒股……

此时纽约的股市就像是一个即将要爆炸的气球。1929 年 9 月 10 日，美国股市在经历了一段疯狂的繁荣之后开始崩盘了。10 月 24 日，抛售狂潮席卷而来。一个个上市公司的股票在这股狂潮的吞噬下开始迅速下跌。昔日被股民们奉为生命的股票转眼间成了一堆废纸，成堆的数字也完全失去了意义。一个老板因为无法承受狂跌的指示板给他带来的震动，休克而死；很多开着豪华游艇出海游玩的富豪们转眼之间就变成了"负翁"。那些曾一度被认为是"权威"的经济学家也难逃一劫，当时最为著名的经济学家凯恩斯也被这场危机搞得灰头土脸，几乎破产。虽然他凭借着敏锐的判断力和专业的经济知识挽回了一些损失，但这场灾难给他造成的心理创伤却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直伴随着他的后半生。

股市的崩盘不仅让所有投资者一夜之间倾家荡产，甚至还严重影响了金融界。美国的很多银行宣告破产，成千上万家企业倒闭了。后来这场灾难波及到了整个世界，全球的经济大萧条因此持续了近 10 年。作为证券经纪人的霍华德理所当然地陷入了困境，他不敢给那些客户打电话告诉他们遭受的巨大损失，而他自己也是这场灾难的受害者。

1931 年 8 月 13 日的这天是霍华德一生当中最灰暗的日子，在这天他所任职的单位在大萧条的冲击下倒闭了，他成了一名失业者。而此时的巴菲特还不满一周岁。

没了工作便没有了生活来源，家里的经济状况一下子跌到了谷底。为了养家糊口，他不得不去父亲的店里打工赚钱，可是父亲的生意也很不好。无奈之下，霍华德放下了自尊开口向父亲借了一笔钱，可是他万万没想到，钱借到手还没多长时间，父亲竟然一再催促他赶紧还债。父亲的冰冷让霍华德心凉如水，顿时没了生活下去的信心。他沉浸在迷茫和失望中，打不起一点儿精神，甚至一度还想搬到利拉的家乡西点去，因为这样可以节省一笔开支。

然而，看着年幼的孩子和可怜的妻子，霍华德意识到自己不应就这样沉沦下去，他要打起精神，重新奋斗。于是，他决定在法纳姆大街开始自己新的事业。

他和一个朋友合伙在联邦州里银行开了一家公司，取名为巴菲特·斯克莱尼卡公司。公司的主要业务是销售投资债券、股票等。

开这样的公司在那个特殊的年代是需要很大的勇气的，因为人们在经历了那场股灾之后已经对股票心有余悸了。不仅如此，就在人们在大萧条里刚刚有了喘息的机会时，奥马哈却又遭遇了最恶劣天气的侵袭，这真是福不双降，祸不单行。巨大的沙尘暴滚滚而来，漫天的蝗虫黑压压地向奥马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哈涌来，所到之处，农作物被一扫而光。

一直以来，奥马哈都是以农业为生的，如此巨大的打击是奥马哈无法承受的。手足无措的人们只好把房门紧闭，用破报纸把窗户上的小缝隙全都塞好以躲避沙尘和蝗虫。粮食因为短缺而价格暴涨，这对于刚被股灾洗劫一空的人们来说，无疑是雪上加霜，很多人只能靠领政府救济生活。

霍华德的生意当然也不好做，他在很久以后才有了第一笔生意，收益却很可怜。在公司的发展举步维艰之际，霍华德再次想到了父亲，可是父亲却拒绝了他。霍华德又一次陷入了绝境。巴菲特的童年就是在这样的困境中度过的。

利拉是一个能干而且坚强的女人，为了让丈夫和孩子吃得饱一些，她经常吃不饱饭。霍华德看在眼里，疼在心里，他想让利拉回老家待一段时间，可利拉拒绝了，她要和一家人同甘共苦。利拉有去教会参加聚会的习惯，可为了省钱，她再也没去过。夏天的时候，多丽丝和巴菲特姐弟俩躲在家里不出去，他们多么希望卖冰的人能免费给他们几块冰块吃；雪花飘扬的冬季，他们没有赏雪的心情，因为屋里冰冷刺骨。

这样的苦日子在巴菲特 6 岁的时候结束了。那时霍华德的生意开始有了起色，家里的经济条件渐渐有了好转。为了给孩子提供一个舒适的环境，霍华德购置了一个新家。小时候的股票灾难给家里带来的艰难生活在巴菲特的心里留下了深刻的印象。童年时的巴菲特经常看到父母为生计发愁，从那时起，他就立志将来要赚很多很多钱。这是他的梦想，这个梦想一直伴随着巴菲特的一生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 天生的经商的头脑

**巴菲特说**

"好像是在茫茫黑夜里看到了来自远处的灯光。"

巴菲特天生就是一个谨慎的人，这是他异于常人的特质。小时候学走路时，为了不让自己摔得厉害，他总是让膝盖弯着走。每当他与姐姐和父母逛街时，姐姐多丽丝总喜欢四处乱跑而走丢过很多次，然而这样的事却从未发生在巴菲特身上。他很乖，总是乖乖地跟在大人的身旁，寸步不离。所以，从小到大，巴菲特都是一个让人放心的孩子。

乖巧的巴菲特在家里一直是个家人想要保护的角色。母亲自不用说，就连他的妹妹都会不自觉地想保护他，很多时候巴菲特被小朋友欺负时，都是妹妹出来为他撑腰的。父亲为了培养一下巴菲特的自我保护能力，还特地为他买了一副拳击手套，并且专门找附近爱打架的小男孩来跟巴菲特挑战。可这双拳击手套却从来没派上用场过，因为巴菲特对打架毫无兴趣。

让巴菲特最感兴趣的是数字。在他四五岁的时候，他有一个好伙伴名叫拉塞尔，他们总是在一起伏在走廊的杆栏上，观察来往的车辆，然后速迅记录下车牌号；或是由拉塞尔快速读出每个城市的名字，巴菲特则快速地报出这个城市的人口数量。一到晚上，他们就窝在小屋里研究，统计这些数字在《奥马哈世界先驱报》中出现的频率。巴菲特不仅喜欢做数学题，还很擅长用极快的速度计算出复利利息，这是最让巴菲特兴奋的事。周日的时候，母亲通常会把他带到教堂听布道，别看他老老实实地坐在那，其实他一句也没听，他在扳着指头算那些神职作曲家的年龄。这种对数字的浓厚兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趣,为他以后的计算和数学能力打下了良好的基础。

父亲霍华德一直在努力赚钱,但这是因为他想给妻子和孩子创造一个良好的生活环境。事实上,他并不是一个热衷于金钱的人,政治和宗教才是他最感兴趣的事。他是一个道德品质很好的人,总是喜欢给孩子们灌输一些宗教道德的理念。他提醒孩子们要把对上帝和对社会的责任铭记在心。孩子们也都很听话,总是谨言慎行,就怕会做出什么让父亲失望的事。

虽然父亲对他们要求很严,但他却是一个开明的父亲,他从不苛求孩子们。对于巴菲特,父亲一直都十分注重培养他独立思考的方式,因为父亲觉得这对巴菲特日后的发展很有帮助。在巴菲特眼里,父亲是一个充满慈爱的人。

巴菲特对股票的兴趣在他很小的时候就显现出来了。有时候,父亲问他们要什么礼物时,巴菲特总是让他带一些股票行情的纸带回来。这些股票行情纸带上记录着各种股票价格变动的情况。巴菲特对这些纸带爱不释手,他想从这上面探求出股票价格的变化规律。时间一长,他竟然能熟练地运用标准·普尔指数来解释报价符号,这可让父亲震惊不小。

巴菲特 7 岁的时候,做了一次盲肠切除手术。手术虽然不大,但由于他体质较弱,所以手术后就显得很虚弱,甚至医生都很担心他的健康状况。然而,巴菲特的注意力却并不在病情上,而是在那些让他兴趣浓厚的阿拉伯数字上。他总是在纸上写得满满的,周围的人都以为他只是在玩儿而已。可是,有一天,他却对照顾他的护士说:"这些数字就是我以后赚钱的数目。虽然我现在没钱,但总有一天我会变得非常富有,并且因此出名,到时候我就是报纸和电视台报道的对象。"护士当然不会把他的话当真,但为了不伤害他的自尊心,便对他说:"我相信你将来一定是一个大富翁。"让护士想不到的是,日后的巴菲特真的成了世界上声名赫赫的大富翁。

巴菲特总是会做些让人意想不到的事。一次,姑姑送给他一个指纹识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别玩具。生病住院的时候，他会让那些来看他的修女用手蘸上印泥在一张纸上按手印儿，修女们为了哄他开心，就按他的要求做了。回到家后，他就开始研究起那些指纹来。家里人感到好奇，问他在做什么，他说："这些修女以后说不定会有人犯罪，有她们的指纹，能帮助警察破案。"

另外，经商也是巴菲特的兴趣所在，在这方面他很有天赋。他在六七岁时，就在家门口推销过口香糖，还在街上推销过可口可乐等饮料。后来，巴菲特发现了一个问题：可口可乐和百事可乐虽然价格一样，但百事可乐的容量却比可口可乐的容量多得多。于是，巴菲特便选择了推销百事可乐，他认为，两相比较，百事可乐会更受顾客欢迎。这一年巴菲特只有 10 岁，他已经会比较商品的内在价值了。

巴菲特的经商天赋在他 8 岁的时候就显现出来了，那时他就已经开始阅读有关股票的书了。这些书对于其他孩子来说简直就是天书，但巴菲特却对它们情有独钟。巴菲特从书里汲取了丰富的营养，他的股票知识随之越来越丰富起来，渐渐地，他已经能根据股市行情绘制股价的升降图表了。

其他孩子都喜欢在自动售饮料机里买饮料喝，巴菲特却是个例外。他经常喜欢待在饮料机器旁捡人们丢弃的瓶盖，然后给它们分类，来研究哪种饮料更受欢迎，卖得更快。这就是巴菲特，别人毫不关心的事情，他却乐在其中。他的这种行为其实就是市场调查。

他还曾去乡下当过高尔夫球童，目的是为了捡球，然后严格按照球的品牌和质量归类再拿出去卖。如果他没时间的话，就会让邻居帮忙，但他要从这里拿提成。

此外，他还经常去赛马场找那些虽然中奖，但被无意中扔掉的奖券。由于经常去赛马场，渐渐地，他就能分析出应该怎么样在赛马道上设置障碍，人们应该怎么样根据这些下赌注。后来，他为此还写了一篇文章，题目为《马童选集》。在家里印刷出来后，以 0.25 美分的价格卖给那些玩儿赛马的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人。不过，由于没有营业执照，这本书被有关部门以"非法出版物"的名义查封了。虽然这样，却让巴菲特积累了丰富的生意经。

10岁那年，父亲打算带巴菲特去纽约旅游。他问巴菲特最想去哪个地方时，巴菲特竟然毫不犹豫地说要去华尔街。这让父亲感到很意外，因为他原本打算带巴菲特去看橄榄球赛和去游乐园的。虽然他无法理解巴菲特的想法，但还是带他去了。

华尔街是世界金融中心，一进交易所，巴菲特就惊呆了。偌大的交易所里，熙熙攘攘的人们挥舞着手里的报单，操着不同的口音，报着不同的数字。巴菲特可真是开了眼界。他两只眼睛紧紧地盯着他们手上的债券和股票单据，仿佛被吸进去了一样。从这时候起，他就知道自己日后一定会从事这样的工作。

父亲霍华德当时在一家证券交易所上班，主要工作是分析股票走势，然后为公司和客户提出适当的投资建议。这家证券交易所是很多当地知名金融人士经常出入的地方，也是奥马哈股票报价的根源地。因为父亲的原因，巴菲特得以经常出入此地。在巴菲特眼里，这是一个充满诱惑力的地方，它常常让巴菲特沉浸在这里。后来，巴菲特在这里找了一些简单的工作，比如在木板上做一些标记。老板哈里斯·厄珀姆经常让巴菲特把股票的价格写在黑板上，虽然工作很简单，但巴菲特却乐此不疲。

父亲霍华德渐渐发现巴菲特对股票很痴迷，认为他将来可以把这行当做他的工作，于是就开始有意地培养他，他经常会把巴菲特带到自己的办公室，让他徜徉在股票的海洋里汲取营养。渐渐地，巴菲特学到了很多对他以后有用的东西。巴菲特经常一个人在电子显示屏前一站就是好几个小时，然后把股票价格的走势图画在一张纸上，认真研究这些图，这使得他养成了每天观察股票走势的习惯。此时的巴菲特就对股票的走势感到十分好奇。随着学的越来越多，他已经能绘制相关的资料图标了。这些工作并不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让巴菲特感到满足，于是，他开始把剩余的时间放在阅读投资股票的书上。在这些书里，他发现了一本名叫《证券分析》的书，作者是格雷厄姆，当他看完这本书时，顿时觉得“好像是在茫茫黑夜里看到了来自远处的灯光”。在他的心里，格雷厄姆俨然成了他的偶像。这时的他并不知道自己以后会成为这个伟大的投资理论泰斗的学生。

可以说，巴菲特在小时候所表现出的特质为他日后的成功打下了坚实的基础，他在投资方面的天赋、对投资的热情以及博览的群书，都为他的成功创造了有利的条件。

## 家庭的压抑，让他更渴望新的生活环境

**巴 菲 特 说**

“虽然母亲对我特别苛刻，但我从来不在姐妹面前诉苦，也不会跟任何外人说。我把所有痛苦和压抑都深深地埋在心里。”

父亲虽然思想传统，但却是一个很容易知足的人。他认为，让孩子体验一下农场的生活对孩子性格的磨炼是一件好事。于是，在巴菲特 11 岁那年的夏天，父亲把姐弟两个放在了一个叫埃默尔·贝恩的农场主家里，让他们真正地体验一下农场的生活。

起初，巴菲特有点儿排斥这样的生活，因为这里是一个偏远的地方，没有股票交易所，而他早已经习惯了每天一醒来就能了解股市的信息。可过了一段时间后，巴菲特就喜欢上了这里，他觉得田园生活充满了乐趣。每天早上起来都能闻到青草的香气，可以看到那些欢快嬉戏的奶牛和纯净的草场，这些城市里从未有过的东西都让他感到心旷神怡……

农场的人都很喜欢巴菲特小姐弟，经常会让他们到家里串门儿。主人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


埃默尔·贝恩是性格和蔼的人,从不会对他们管这管那,农活儿也只是象征性地让他们做点儿。有的时候,巴菲特和姐姐会去给他帮忙,可往往是越帮越忙。一次,他们帮埃默尔·贝恩烙饼,结果却把面粉弄撒了,还弄得浑身是面粉。埃默尔·贝恩看着他们手忙脚乱的样子,丝毫没有生气的意思,只是把他们赶出厨房,让他们到外面玩儿去。

从那以后,巴菲特每周都会去农场几次,一是因为他很喜欢那里,二是因为他母亲的关系。

在外人眼里,巴菲特的家庭很幸福,父亲性格温和,温文尔雅,经济条件也很好,而母亲利拉也是一个性格开朗活泼的人。可实际上,利拉却渐渐变得脾气暴躁起来,特别是对于孩子,她丝毫没有耐心,动不动就大发雷霆。她之所以会变得这样,一方面是由于利拉对霍华德深深的爱,一方面则是因为她的家庭遭遇了不幸。

利拉一直深爱着霍华德,她愿意为霍华德付出一切。她一直有头痛病,每当头疼得厉害的时候就总想要霍华德安慰自己。可霍华德却是一个痴迷看书的人,利拉见他看书看得那么入迷,便不忍心去打扰他。可以说,为了这个家,利拉付出了太多的心血,压力也自然会大,渐渐地她便感到了一种强烈的压抑感。

随后,利拉的家里又传来了不幸的消息,在巴菲特刚刚降生不久,利拉的姐姐就自杀身亡了。利拉和姐姐的感情从小就很好,直到她们长大成人也依旧如此。对于姐姐的死,利拉一直放不下。晚上睡觉时,时常会梦见曾经和姐姐一起快乐生活的情景。两种压力压在利拉的心里,她被彻底击垮了。

于是,利拉的心情开始越来越压抑,性格也开始变得敏感易怒起来。既然不能向丈夫发泄,孩子就理所当然地成了她的发泄对象。她经常毫无缘由地发脾气,总是责备他们从来没做过什么对的事情。她经常会监视巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特姐弟的一举一动，一旦发现他们有怨言或是做错了事，就会变本加厉地责骂。巴菲特姐弟被她吓得不敢吭声，可当她发泄完脾气后，却立马又像变了一个人一样。

利拉这种喜怒无常的脾气使得整个家庭都围绕在一种恐怖氛围之中，没有人知道她什么时候会发作。所以，巴菲特和姐姐无论做任何事，都会小心翼翼地，就怕激怒了母亲。

利拉的行为让霍华德很为难，一边是自己深爱的妻子在遭受折磨，一边却是无辜的孩子在受委屈，而且他们都还小，根本无法理解母亲的难处。于是，他只有尽最大努力来调和利拉和孩子们的关系。每当利拉在楼上莫名其妙地大发雷霆的时候，他就会跑到楼下警告巴菲特和姐姐不要去惹她。然而，小小的巴菲特却一直表现得很成熟，无论母亲多么无理，他都会默默忍受，低着头离开家。虽然母亲对他特别苛刻，但他从来不在姐妹面前诉苦，也不会跟任何外人说。他把所有痛苦和压抑都深深地埋在心里。

即使是巴菲特已经有了自己的儿子，利拉的脾气也仍然没有丝毫改变。有一次，儿子彼德给她打电话，没想到却被利拉整整数落了一个多小时。彼德感到很委屈，放下电话后，开始哭起来。巴菲特便安慰他说：我小时候就是这样过来的。

为了逃避母亲，巴菲特总是会去小伙伴家里玩儿，一待就是很长时间。同时，他也把更多的时间和精力放在了阅读书籍上，镇上的人都知道巴菲特爱读书，便管他叫“书虫”。然而，巴菲特读的可不是童话书，而是经济类的书。有一天，巴菲特在书架上找书时，无意中发现了一本名叫《赚到 1000 美元的 1000 招》的书。里面的内容是教人如何赚到 100 万美元的！书的封面上画了一个插画：一个矮个子的男人在凝视着身旁一座钱币堆起来的小山。旁边这样写道：“对于创业者来说，昨天再好也过去了，而最好的机会就是‘现在’！……除非你把想法付诸行动，不然永远不会取得成功。在美国，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





每天每个人都想发财致富,但只有小部分人能把想法变成行动,而大部分人选择等待,等待发生致富的情形发生,所以成功的也只有那小部分人……"看到这里,巴菲特激动不已,他意识到想做一件事就要马上行动,等待只会浪费时间。类似这样的致富书,巴菲特读了很多,他从中受到了巨大的鼓励和诱惑,他渴望自己有一天能赚很多钱,变成一个闻名世界的富人。

巴菲特身体瘦弱,不擅长做激烈的运动,但他却对自己的财务业绩倍感自豪。每当谈论这些的时候,他就像是一个口若悬河的演说家侃侃而谈,感染力十足。于是,他的周围经常会围绕着很多人,这些人都是他忠实的听众。巴菲特是一个无论走到哪里都很受欢迎的人,他学习刻苦,脑袋里的知识特别多,思维也比一般人敏捷。读小学的时候,他还跳过级,在老师眼里,他是一个公认的好学生。

由于受父亲的影响,巴菲特从小就喜欢独立思考,而且思考的时候特别投入。一次上英语课时,他在那里皱着眉头想问题,老师见状便走过去想帮他,可他刚开始是摇着头最后又点点头走开了,完全没有注意到老师来了。

## 父亲参政后的生活

**巴 菲 特 说**

"如果到时候实现不了这个目标,我就从奥马哈最高的建筑物上跳下去。"

第二次世界大战爆发时,巴菲特只有 12 岁。它的爆发给巴菲特的生活带来了巨大的变化。

霍华德是一个醉心政治的人,他出色的政治才能和一直以来正派的作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风为他赢得了很多民众的支持，于是在珍珠港事件发生不久，他被推选为美国国会议员的候选人。

虽然有很多人支持，但对于这次竞选霍华德并没有把握，因为他没有充足的选举经费，而且因为反对战争和新政，他被很多人孤立了。相比之下，对手的实力却非常雄厚。鉴于此，霍华德只是准备了一份简单的演讲稿，其他的什么也没准备。然而出乎他意料的是，他竟然获胜了，成了一名国会议员。

父亲当了国会议员，巴菲特的生活便不可避免地发生了变化。很快，他们全家便搬到了华盛顿。由于战争的影响，华盛顿的房价暴涨，加上霍华德选举时花掉了几乎所有积蓄，使得霍华德不得不把家安在了弗吉尼亚州的弗雷德里克斯堡。新换了一个家，姐姐多丽丝和妹妹都兴奋得不得了，可巴菲特却很不开心。他原来的生活方式因为乔迁而全被打乱了。在这里，巴菲特没有了小伙伴，父亲也很忙，根本没时间陪他。孤独中的巴菲特十分想念原来的故乡，更重要的是，他在奥马哈发展得很好的股票市场也因此被中断了，巴菲特开始变得萎靡、忧郁起来。

他也曾想着找点儿自己感兴趣的事做，好让自己在心里接受这个地方，可是他根本做不到。于是，苦闷中的巴菲特总是给远方的祖父写信诉说自己的忧愁和烦恼。欧内斯特一向都很喜欢巴菲特这个小孙子，于是他给霍华德写了一封信，让他把巴菲特送回奥马哈继续读小学。巴菲特回到奥马哈，就像是鱼儿回到了水中，别提多高兴了，尤其是对股市的热情再次燃烧了起来。在这里，巴菲特和祖父、姑姑生活在一起。他的姑姑是个经济学教师，她身材高大、风趣睿智，对于这个小侄子，她十分疼爱。在和巴菲特相处的日子里，她教给了巴菲特很多经济学方面的知识。而更让巴菲特觉得幸福的是，姑姑和妈妈比起来，显得温柔得多，他感觉和姑姑在一起很轻松很快乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于巴菲特的请求,姑姑从来都是有求必应。在巴菲特6岁时,他很想要一个秒表,虽然这表在当时并不算一个特别奢侈的礼物,但也算是一个大礼物了。姑姑一口便答应了,不过她向巴菲特提了一个要求,她让巴菲特答应她不要再挑食。这块秒表给巴菲特留下了深深的印象,他曾说:"一想到那个精美的秒表,我就会有很大的勇气吃那些我以前最不喜欢吃的东西。"

此时,巴菲特的祖父还在经营那家商店,他回到奥马哈时,祖父正打算写一本书,内容是有关经营方面的。每天晚上,祖父都会给巴菲特念一段书里的内容。其实在巴菲特看来,书里的很多东西都是过时而教条的,但为了不让祖父失望,他每天都坚持认真地听。

后来,巴菲特也开始给祖父帮忙了,祖父只支付给他一点点薪水。巴菲特的工作就是搬箱子、运货物、收拾杂货店里的废品等,对于一个12岁的小孩儿来说,这样的工作确实有些辛苦。虽然巴菲特并不喜欢这份工作,但他还是坚持了下去。即使到了晚上,巴菲特也不闲着,一到夏天,他就会从祖父店里批发苏打水和百事可乐然后上门推销。

查理·芒格是与巴菲特关系十分密切的商业伙伴,在这之前他经常在固定的时间里出现在巴菲特祖父的商店里,但他们直到几年后才初次见面。查理说,这间商店里没有人敢在店里闲着,大家都有时间观念。欧内斯特对店里的员工很严厉,即使是自己家人也从不例外。有一次,巴菲特的侄子比尔迟到了一分钟,年老却很有精神的欧内斯特,拿着表愤怒地斥责比尔:"小子,有没有时间观念?都几点了你才来!"

卡尔·福尔克是巴菲特父亲以前的合作伙伴,巴菲特回到奥马哈之后经常和他联系。福尔克还经常邀请巴菲特到他家做客,他家里有很多书,这对巴菲特来说是最珍贵的宝贝,每当一走进书房,他就会完全沉浸在书海里。没多久,他就把所有关于投资股票方面的书都读了一遍。有一次,他在福尔克家吃饭,餐桌上,他对所有人宣布说他要在35岁之前成为一个百万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富翁，后面还补了一句："如果到时候实现不了这个目标，我就从奥马哈最高的建筑物上跳下去。"此话一出可把福尔克夫人吓了一跳，真怕他以后会做出什么傻事来。但巴菲特只是很有自信地笑了笑。福尔克夫人问巴菲特："孩子，你为什么一定要赚那么多钱呢？"巴菲特说道："噢，夫人，我只是觉得用我的智慧和知识赚钱的过程将是一件很快乐的事情。"

## 不在沉默中爆发，就在沉默中出走

**巴菲特说**

"在离开奥马哈的日子，我整天闷闷不乐，加上母亲暴躁的脾气，我越发感到喘不过气来。"

快乐的时光总是过得很快，1943 年 6 月，巴菲特就被迫回到了弗雷德里克斯堡和父母一起生活。一个月以后，巴菲特一家又搬到了华盛顿的哥伦比亚特区，他们的邻居便是当时的一位著名的国会议员，名叫理查德·尼克松。虽然这里也很漂亮，但巴菲特却不喜欢这里。他是在华盛顿的艾里斯迪上的中学。那时他的成绩不大好，大部分科目都是 C 或者 B。和班上其他有钱人家的孩子比起来，巴菲特就显得土气得多。而老师也不怎么喜欢他，因为他总是提一些老师也无法回答的问题。由于他小学时曾经跳过级，所以在班上他是年龄最小的，比他大的同学都不喜欢和他玩儿，这让巴菲特感觉很孤单。相比之下，他在奥马哈就很受欢迎，大家都很佩服他，因为他脑袋里全都是知识。

他的成绩一天比一天差，上课时总是走神，无聊的时候就在纸上胡乱地画画股票走势图。最糟糕的是，他的性格也变得粗鲁而固执，以前的那个乖巧、听话的小孩儿再也找不到了。甚至有一段时间，他还和那些坏孩子混

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到了一起。他们合起伙儿来曾去一家名叫西尔斯的百货商场偷过不少东西。

然而，时间一长巴菲特就觉得没意思了，于是他和那些人断绝了联系。他开始变得越来越无精打采，越来越沉默了。

在他的眼里，华盛顿永远比不他的故乡奥马哈。他熟悉奥马哈的每一条街道，每一户人家。他想念那里居民的淳朴的笑容，想念曾和他一起玩儿过的小伙伴，他喜欢听从奶品厂开出来的车发着叮叮当当的热闹声音，也喜欢闻从附近的食品厂传来的各种香甜的气息。总之，在他眼里，奥马哈永远是那么的温暖和亲切。在离开奥马哈的日子，巴菲特整天闷闷不乐，加上母亲暴躁的脾气，巴菲特越发感到喘不过气来。终于，在 13 岁那年，巴菲特离家出走了。

为此，巴菲特制订了一个完整的计划，他把目的地定在了宾夕法尼亚州的赫尔西。因为赫尔西有一个高尔夫球场，他打算去那里当球童。和巴菲特一起出走的还有两个小朋友，一个名叫罗杰·贝尔，是国会议员的孩子，另一个叫托尼。他们相约在火车站碰面，然后一起踏上了去赫尔西的列车。火车发动时，巴菲特简直激动坏了，他认为他从此就会彻底自由了。

到了赫尔西后，他们找了家旅馆，然后打算第二天去球场找工作。可就在他们睡得正香时，警察闯了进来，把他们带到了警局。原来，巴菲特和贝尔的个子很高，而托尼的个子却很矮，旅馆的工作人员认为他们是在绑架托尼，于是就报了警。

虽然他们第二天就被放了出来，但他们却感到沮丧极了，于是就决定回家了。巴菲特的这次出逃把父亲吓坏了，为了防止巴菲特再次出逃，他和巴菲特做了一次长谈。从那以后，巴菲特开始用功读书了，不久之后还找到了一件很感兴趣的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 送报童的经历

**巴菲特说**

"丰富你的产品线，能增加总收益。"

一次，巴菲特在无意中找到了一份《华盛顿邮报》的送报工作，这是一份他喜欢的工作。于是，他把所有的热情都投放在了这份工作中。

此时巴菲特的学习成绩还不是很理想，父亲为了激励他，就对他说除非他好好学习，否则就不允许他做这份工作。这可把巴菲特吓住了，为了能够继续送报，他开始努力学习了。

在送报时，巴菲特发现《华盛顿邮报》的发行路线和发行量跟《时代先驱报》几乎是一样的，而且这两种报纸都是当时最受人们欢迎的，于是，他有了一个想法：同时送这两家的报纸。这样，巴菲特的收入增加了。

这样一来，巴菲特就变得忙碌起来，当别人还在睡懒觉时，他已经在送报纸的路上了。后来，他又找了一个下午送报的工作，送的是《明星晚报》。《明星晚报》是上层社会的主流报纸，购买它的人几乎都是华盛顿的贵族阶级。巴菲特很敬业，无论天气再怎么恶劣，他都会准时把报纸送到，这给很多订户留下了深刻的印象，他们认为巴菲特是一个很有责任心的人。

韦内斯特公寓在华盛顿的闹市区，是华盛顿最高档的公寓，很多显要人物都住在这里，有高级法院的法官、军队的上校、参议院的议员，等等。无疑，谁都希望能得到这样一条送报路线，这样就有机会跟这些显要人物打交道了。这对于精明的巴菲特来说自然是不能错过的，于是他想办法说服了主管经理，得到了这条路线。


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


起初，巴菲特没摸索到一个省事的方法，结果既浪费时间又浪费力气。不过很快，他就找到了门路。韦内斯特公寓一共 8 层，他把这 8 层进行了分类。每次到公寓后，他先把一半报纸放在 4 楼的电梯平台，然后拿另一半乘电梯上 8 楼，他从上往下送，越到底层手里的报纸也越少，这样不仅省时还省力。

当时报纸的订阅方式是订户先订好，然后由送报员送到家里，月底的时候再一起收费。巴菲特很聪明，他觉得如果要挨家挨户收费的话是一件很浪费时间的事，因为如果是早上收的话，订户们很可能还没起床，要是白天收的话，订户们又都上班了。于是他想了个办法：弄一个信封放在服务台，和订户们商量好，让他们把钱放在信封里，订户就可以在上班的路上顺路把钱交到服务台。这样一来既方便了订户，也方便了送报的人。

由于当时是战争时期，国内环境很动荡，很多订户经常四处搬家，所以经常有赖账的情况发生，这给巴菲特带来了很多麻烦。为了解决这个问题，巴菲特找到了楼层管理员和电梯员，和他们做了个交易：巴菲特免费给他们一份报纸，而他们就要负责在住户搬迁时，第一时间通知他。聪明的巴菲特做得如鱼得水，人们都叫他"超级报童"。

一向雄心万丈的巴菲特当然不甘于只赚送报那么点儿钱，他天天想着如何发大财。巴菲特曾在《赚到 1000 美元的 1000 招》里看到这样一句话："丰富你的产品线，能增加总收益。"此时，这句话又冒了出来，于是巴菲特开始在送报时，顺便向订户推销杂志。这让巴菲特多赚了很多钱。

然而这些钱巴菲特并没有乱花，在花钱这个问题上，他很会控制自己。同时，他也不允许任何人（包括母亲利拉）动他抽屉里的钱。因为，巴菲特日后要拿这些钱做点儿有意义的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二章 遇到导师格雷厄姆

## 导师格雷厄姆

**巴菲特说**

"投资业如果没有格雷厄姆，就等于是共产主义没有了马克思——原则性将不复存在。"

对于股票的热爱，巴菲特已经深入骨髓了。为了更加了解股票市场，他曾试着买卖，并且咨询了很多专家。他很想了解那些图表中所蕴含的某些神秘的内部关系以及那些能让他赚大钱的东西。然而，有的股票是可以投资的，而更多的股票是不能盲目投资的，这让巴菲特很是迷茫。

就在巴菲特一头雾水时，本杰明·格雷厄姆出现了。他不仅教给巴菲特各种探索市场的方法，并且这些方法都让巴菲特很受用。格雷厄姆在华尔街股票市场是一个大名鼎鼎的人物，是他为股票市场绘制了第一张地图，是他为广大选民提供了择股方法论，如果没有他，也许人们永远会认为买卖股票是一场赌博游戏。

格雷厄姆一生著述颇丰，然而他却并不是一个一天到晚只懂得向人们传授教条东西的人，很多时候，他都是把自己的观点拿出来，让所有人自由分享。很多人都以为他是一个爱钱的人，事实上，他对钱根本不在乎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在股票之外，他还有很多爱好。比如他喜欢研究拉丁语和希腊语，喜欢翻译西班牙诗歌，而且还是百老汇戏剧的作家。除了这些之外，他还喜欢捣鼓一些古怪的发明，比如他曾发明了一种新式滑尺，还有一种"更为实用"的家具。在人们眼中，他是一个小个子，甚至有些丑的人，然而在这个不怎么出众的外表下，却有着一颗充满智慧的头脑。

格雷厄姆用他自己的理论和方法去解释普通股股票、公司债券，以及投机优先证券的方法(也就是迈克尔·米尔肯所说的垃圾债券)。他的一本名为《有价证券分析》的书就像是一本教科书。不过，由于此书成书于1929 年的经济危机中，它在教给大家投资时，也极力号召大家不要进行股票投机。这不得不说是一个创新。在格雷厄姆看来，股票就像是企业的份额，它的价值和企业的价值应该是对等的。

格雷厄姆认为，任何人在购买股票时，都应该问一句："这个企业售价多高?"虽然这个问题算不上是一种科学，但是格雷厄姆觉得购买股票最重要的就是学会甄别出那些作价远低于其价值的公司。

一直以来，如何寻找"安全边际"是最让人们头疼的问题，巴菲特也不例外。格雷厄姆说："所谓'安全边际'就是指投资者应该在他愿意付出的价格和他估计出的股票价值之间保持一个较大的差价。"这样，投资者就能尽量确保自己的安全。如果没有这个差价的话，一旦股票持续下跌，失败就不可避免了。

格雷厄姆认为，投资者如果是因为股市下跌而轻率地抛售股票的话，那他就会永远把自己的基础的优势转变成基础的劣势。什么是基础优势呢?这是一个很多投资者都不曾知道的概念。为此，格雷厄姆打了个比喻：如果你花 1000 美元持有一家私人企业的一小部分股票的话，"市场"就会每天都给你一个报价，这个报价有时会过高，高到对你充满诱惑，于是你就会继续买进，无疑这样是很危险的。然而，如果报价过低时，你就会疯狂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛售，这样一来，你一方面可能会避免失败，但另一方面，你也很可能会因此错过良机。而一个真正的投资者永远都会保持一颗冷静的头脑，不会被飘忽不定的市场作价所迷惑。

格雷厄姆的这些观点对于巴菲特而言，简直就像是一盏指路明灯。在没有了解到格雷厄姆的这些观点之前，巴菲特曾尝试过很多方法，可是都无法让他满意，如今这些观点可被他派上用场了。他意识到，要想投资成功，就必须要坚持独立思考，不被市场迷惑。

为了能近距离接触到自己的偶像，巴菲特参加了格雷厄姆的讲座，成了格雷厄姆的一名学生。他发现格雷厄姆是个有魅力的人，他的讲座也生动有趣。在格雷厄姆的学生里，巴菲特是最小的。然而，在课堂上，他却是一个最活跃的人，每次提问，巴菲特都会第一个回答。

有的时候，格雷厄姆并不赞同巴菲特的答案，但他认为任何人的观点都有对的一面。于是，他就会对巴菲特说："你的回答很有意思，你是怎么想出来的？"然后巴菲特就会解释一番。在同学们的眼中，巴菲特虽然年龄小，但却是一个早熟的人。他总是比别人知道得多，热情也比别人足，总是充满了表达的欲望。

从格雷厄姆那里，巴菲特学会了重视那些便宜的股票。格雷厄姆说："这种股票就像是抽过的雪茄烟蒂，也许还会有一些有用的东西在里面。"此外，巴菲特还学会了阅读财务报表的每个细节，以及如何发现其中的舞弊行为。而更重要的是，他学会了如何从一家公司的公开信息材料中得到对其证券价值的客观评判。

格雷厄姆虽然是华尔街的灵魂，但他却不是一个看重钱的人。他的一个学生曾说："华尔街的人都在靠本杰明·格雷厄姆的知识挣大钱，而他自己却对钱不怎么感兴趣。"格雷厄姆虽然是一个响当当的人物，但外表看上去却很普通，甚至有些不修边幅，经常穿着不同颜色的鞋上班。可以说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


从这位老师身上,学生们获益良多。

作为格雷厄姆忠实的"粉丝",巴菲特在格雷厄姆—纽曼公司、格雷厄姆投资公司持有的股票上投了资。一次,巴菲特在《名人词典》上查到了格雷厄姆的名字,发现他是政府雇员保险公司(GEICO)的主席。这让巴菲特对他更加感到好奇了。于是,他决定亲自去拜访格雷厄姆。

一个周六,巴菲特坐上火车,直奔华盛顿15K大街的GEICO办公室而去。在楼里,巴菲特遇到了公司的财务副总裁洛里默·戴维森先生。对于巴菲特一连串的问题,戴维森非常吃惊,两人竟然整整谈了4个小时。戴维森后来回忆说:"我们谈了没多久,我就发现眼前这个年轻人很不一般,他问的问题不仅犀利而且富有智慧。GEICO是什么?它做生意的方法是什么?他的形象如何?它成长的潜力如何?他所问的问题是一个优秀的证券分析家才会提出的问题。我是财务副总裁,而他总是想搞清我知道些什么。"

GEICO是1936年由利奥·古德温创办的,在创办之初,他就用直接邮购的方式取消了通常的代理商网络。同时他还规定,公司的销售政策只限于政府雇员,因为这个群体申请赔偿的份额通常要少一些。由于这两个原因,公司自成立伊始就运转得不错,渐渐地发展成了一家成功的企业。到了1947年时,公司的主要持股人打算将股票变现,于是便把戴维森招入了公司,让戴维森负责出售公司的股票。刚开始时,没人过问,直到过了一年以后,格雷厄姆发现了这个公司,他觉得这个公司的股票很有前途,于是马上筹资72万美元获得了GEICO的一半所有权。不久,格雷厄姆又把GEICO的股份剥离给了自己的股东, 于是GEICO股票开始公开上市交易。

巴菲特也认为GEICO是一个金矿,经过研究,他发现它的毛利是保险行业平均水平的5倍,其赢利和利润都非常高。可是在那些保险业的专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家看来，巴菲特是高估了它的股价。虽然巴菲特不赞同他们的看法，但却也似乎被他们泼了冷水，变得没底气了。

然而在格雷厄姆看来，任何一个人都会面临这个问题，他总说："任何人既没有对也没有错，因为别人本来就不赞同你。"选择一种股票靠的不是突发奇想，而是事实。巴菲特一直把这句话牢记在心，在他眼里，格雷厄姆就是一个"英雄"。

格雷厄姆虽然有些沉默寡言，但在自己学生面前却像是一个慈爱的父亲。在20世纪50年代，谁要是能成为格雷厄姆的学生，谁就有了特殊的地位。

而在当时的华尔街，格雷厄姆的理论被那些崇拜他的人奉为金科玉律，巴菲特也不例外。很快他就加入到了拥护格雷厄姆的阵营之中。在这个阵营中，巴菲特认识了很多人，这些人都是格雷厄姆的学生。他们经常在一起谈论股票，而巴菲特则是他们当中最有激情，懂得最多的人。有人说："巴菲特几乎知道纽约股票交易所的任何一份资产负债表。"

然而，等到巴菲特毕业时，格雷厄姆和他父亲都建议他不要进入股界。他们的理由是，这是一个不保险的行业，随时都有可能倾家荡产。可巴菲特却根本不在乎他们的建议，他认定了要干这行。不过，他绝不会整天干等机会的降临。他决定要无偿为格雷厄姆—纽曼公司工作。

不过他却遭到了格雷厄姆的婉言拒绝，这让巴菲特备受打击。于是他回到了奥马哈，到他父亲的巴菲特—福尔克公司工作了。就在这一时期，巴菲特结识了他日后的妻子苏珊·汤普森。苏珊的父亲是奥马哈的一位著名的部长兼心理学教授。他们两家是朋友，而且苏珊还和巴菲特的姐姐是同学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 与妻子苏珊相识

**巴菲特说**

"苏珊天生就有很强的交际能力，她对接触其他人有着非常浓厚的兴趣。"

苏珊性格外向，第一眼看上去，会让人觉得有点儿轻浮，甚至有点儿没有头脑。事实并非如此，苏珊天生就有很强的交际能力，她对接触其他人有着非常浓厚的兴趣，所以她的人缘一直很好，无论走到哪里都会受到朋友们的欢迎。因为苏珊小的时候体弱多病，所以家人都很关心她。

巴菲特和她相识是在1951年的夏天，当巴菲特看到她第一眼的时候，就爱上了她，不过苏珊却对他没什么兴趣。巴菲特老是给她出脑筋急转弯的问题，苏珊被他烦得要命，从那以后，每当巴菲特来看她，她就会从后门偷偷溜走。他跟苏珊说他将来一定会是一个富人，可苏珊根本没把他的话放在心上。此时的她已经心有所属了。于是，巴菲特只好曲线救国，故意和她的父亲接触。苏珊后来回忆说："他每天晚上都到我父母的屋里弹奏尤克里里琴。我父亲从20岁起就弹奏曼陀林，因此他特别高兴有人来一起合奏。于是他每晚必来，而我则出去和别的人约会去了。"

和苏珊约会的人名叫米尔顿·布朗，一个邮件搬运工的儿子。他和苏珊在高中时就恋爱了，可苏珊的父母却反对他们在一起，在父亲的一再坚持下，苏珊和他分了手。

这就为巴菲特追求苏珊提供了机会。苏珊的父亲很喜欢巴菲特，总是为他们撮合。为了不让父亲失望，苏珊开始试着和巴菲特约会了。经过一段时间相处，苏珊感觉巴菲特其实是个很幽默风趣的人，渐渐地对他产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了好感，很快两人就正式确立了恋人关系。对于巴菲特来说，童年时母亲给他带来的创伤以及他远离故乡被迫迁往华盛顿的经历，一直都被他深深地埋在心里，在遇到苏珊之前，巴菲特以为没有人可以理解他的感受。如今，苏珊似乎成了他精神上的支柱，她的出现让巴菲特得到了释放，他不再是一个内心孤独的人。1952年，巴菲特和苏珊正式举办了婚礼。

随后，他们在一套每月65美元的公寓里开始了新的生活。

## 从此踏入华尔街

**巴 菲 特 说**

"许多周以来我一直忙着买股票、卖豆子，然后在施罗德信托公司作暂时停留，把股权证换成仓库收据，利润相当可观，而我唯一的花费仅仅是乘地铁的费用。"

在工作上，巴菲特也步入了正轨，他开始着手卖股票了，他卖的第一种股票是证券GEICO股票，这是一种很难出手、不被人看好的股票。尽管很多人都对他充满了怀疑，但巴菲特却比以前自信得多，他花了8000美元——几乎是他积蓄的2/3——买了股票，然后向他的姑妈卖了100股。起初他姑妈还有些怀疑，但事实证明巴菲特是正确的，在不到两年的时间里，股价就翻了两倍。

巴菲特和其他人很不一样，他特别喜欢研究股票，那种热情就像火山喷发一样。他一页一页阅读《穆迪手册》，试图在里面找到他想要的东西。在这个过程中，他发现了很多很有发展潜力但却不被人看好的小股票。比如堪萨斯城市生活股票、杰纳西峡谷天然气股份、西部保险证券等。然而此时的巴菲特在人们眼里还是一个普普通通的股票销售商，根本得不到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



别人的信任，他们认为巴菲特缺乏经验。这让他感到很恼火。

这该怎么办呢？巴菲特开始开动脑筋了。他对自己的高尔夫球教练鲍·德怀尔说："让他们觉得你能……嗯……能节省点儿税金，这样就没人将你拒之门外了。"不过他从来不喜欢劝说别人投资，因为他认为劝说别人做他不愿意做的事是徒劳的。

不久，他又买下了得克萨科站（一家类似于威尔森角子机公司的企业），还投资了房地产。但是它们都没有什么业绩。后来，他还为格雷厄姆设计出了一些研究项目，并向他建议了一些股票。他之所以这样做，是因为他想去为格雷厄姆工作。

在巴菲特—福尔克公司工作期间，巴菲特在投资方面并没有获得多大进展，不过，在这段时间，他做了一件让人不大理解的事——上卡内基的课。并且在课程上完之后，去奥马哈大学教了"投资学原理"这门课。

在课堂上，巴菲特的口才得到了淋漓尽致地展现，他口若悬河，思维敏捷，激情四射，每一节课都生动有趣。

巴菲特在给学生上课时，有一点与格雷厄姆不同，那就是他从不会泄露有关股票的内部消息，可他越不想透露，学生们就越想知道，但他从来都是一笑了之。

他总是建议他的学生们不要老想着去经纪人那里套些小道消息，因为这些人并不值得信任。从他们嘴里套出来的信息根本毫无价值，只会让人更不知所措。不过那些真正的好主意，他却从不会随便说出口。巴菲特为什么要去讲课呢？这让很多人都想不通。因为对于一个股票经纪人来说，似乎并不需要多么好的口才。答案只有巴菲特自己知道。

巴菲特的父亲对于自己的儿子十分赞赏，他把巴菲特看成是自己的骄傲，总是跟外人谈论巴菲特，好像永远有说不完的话。

后来，格雷厄姆给巴菲特打了个电话，同意让巴菲特到自己的公司工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，巴菲特一听可高兴坏了，甚至都没问工资多少就去了。

巴菲特到华尔街时，华尔街正处于一个特殊时期，很多曾经在股市摸爬滚打的人因为上次的危机仍处于一种恐惧之中，而新的力量还尚未出现。当时，刚从哈佛商学院毕业的学生到华尔街谋职的只有2.9%，大多数人都认为这是个没有任何前途的地方。

虽然当时的状况已经好了很多，道琼斯工业指数也到达了380点的高位，但是人们还是心有余悸，畏畏缩缩。就算是格雷厄姆也不能例外，他对自己所称的“新的一轮投机”深感忧虑，于是，他一直在手头留着一套1914年以来的《穆迪手册》——仿佛近来的一切都让人倍感疑虑。

巴菲特是格雷厄姆—纽曼公司6名职员中的一个，上班时，他经常穿一件灰布夹克，花很多时间在标准·普尔股票指南上寻找公司。这时的巴菲特已经表现出了极高的自信。他从没想过要从父亲那里寻求帮助，他只想靠自己的本事创业。

格雷厄姆始终对那些极其便宜的股票情有独钟，当巴菲特或其他人发现这种股票时，就会把它交给格雷厄姆，格雷厄姆会当场决定是否买入它们。如果格雷厄姆不打算买某种股票，再怎么劝也是没用的，他不相信别人说的话，他更相信通过数学作出的判断。

不过，巴菲特却总是能够找到很多在他看来有必要买进的股票。他仔细读过《标准·普尔指南》，对于他而言，这本书相当于是《赚到1000美元的1000招》的成人版，他恨不得要把格雷厄姆的所有作品都给复制下来。

一次，一个费城的经纪商向巴菲特推荐了一种叫做家庭保护公司的名不见经传的保险股票，每股15美元。巴菲特对这个股票进行了仔细地研究，最终他认为这是一个值得买进的股票，于是就买进了一些。结果，过了一段时间以后，这个股票竟然升到了370美元。

还有一次，巴菲特发现位于马萨诸塞的新贝德福德联合铁道股票正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以 45 美元的价位交易，而每股单算现金值就达 120 美元。这可把他高兴坏了，他赶紧向格雷厄姆推荐，不想却被格雷厄姆拒绝了，于是巴菲特又自己买进了一笔。

精明的巴菲特在工作的第一年就大赚了一笔。1954 年，罗克·伍德巧克力股份公司宣布要用可可豆回赎部分股票。巴菲特立马意识到，如果用股票换回可可豆，然后再在商品市场出售可可豆，一定会大赚。事实也正是如此，巴菲特一举成功了。对于这件事，巴菲特很是自豪，他曾说："许多周以来我一直忙着买股票、卖豆子，然后在施罗德信托公司作暂时停留，把股权证换成仓库收据，利润相当可观，而我唯一的花费仅仅是乘地铁的费用。"

巴菲特的这种交易叫套利。它是格雷厄姆—纽曼公司手册中的一个重要的理论。巴菲特成了第一个将它真正运用到现实当中的人。其实，巴菲特在很多方面都比别人快一步，甚至是他的老师格雷厄姆都无法和他相比。

## 工作上也曾遇到过挫折

**巴 菲 特 说**

"研究一家企业究竟为何会比另一家企业更成功，是投资之前所要做的最重要的事。"

然而，尽管如此，巴菲特在公司还是碰到了一些挫折。由于他手头的资金不足，再加上格雷厄姆对股市的消极态度，巴菲特无法尽情地施展身手。他曾颇为失望地对他的高尔夫教练说："我从老师那里学到了很多东西，可是老师却总是犹犹豫豫。"事实也正如巴菲特所说，由于格雷厄姆在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资上过于保守，导致公司错过了很多次大赚一笔的机会。

格雷厄姆从不会对任何公司进行主观上的判断，他只相信自己的数学准则。据他的一个助手欧文·卡胡说："如果有人想和格雷厄姆谈论一家公司的产品，他就会眼睛看着窗外流露出厌烦的神情。"

和格雷厄姆比起来，巴菲特就显得大胆而积极得多，也因为这样，他们也曾"争论"过。巴菲特认为，研究一家企业究竟为何会比另一家企业更成功，是投资之前所要做的最重要的事；可格雷厄姆看重的则是公司的管理能力，所以他从不赞成巴菲特去公司拜访。事实上，格雷厄姆因此吃了很多亏。

一次，沃尔特·施洛斯想说服格雷厄姆买下哈洛依德公司，这是一家拥有使用静电印刷技术权利的普通摄影公司，每只股票的价格是 21 美元，而哈洛依德正在营运的业务占其中 17 美元的份额。也就是说，如果购买的话，格雷厄姆可以在静电复印机上获利 4 美元。然而，格雷厄姆却认为这个价格还是有些高，于是就拒绝了。即使市场出现持续上涨的势头，格雷厄姆也仍然倍感焦虑。

到 1955 年时，道琼斯指数已经突破了 420 点，和 1929 年比起来，足足高出了 10%，这足以说明当时的股票市场已经大有转变了。可是很多人还是对那次股灾心有余悸。这大大影响了股票市场的发展，对此，国会深感不安，为了扭转局面，国会决定安排一个意见听取会。

这些政治家想借此机会对华尔街一探究竟，于是他们把从 J.P.摩根公司的时代开始的每一代的金融教父都召集到了华盛顿，格雷厄姆当然也在其列。作为这个时代最出色的股票挑选家，很多人都想从格雷厄姆嘴里挖掘点儿秘密。

有一次，格雷厄姆对股票期权表示出了怀疑态度，参议员富布莱特想向他谄媚一番。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他对格雷厄姆说:"我非常同意您的观点。"

格雷厄姆直接说:"议员先生,您别误会,我无意想博得您的赞同。"

听了这话,富布莱特有些发窘,于是赶紧说:"当你买进了一些在你自己看了可值10美元,但其实它可以值30美元的股票时,而当许许多多其他的人们认为它确实值30美元时,您才能实现您的利润。这个过程是如何产生的?是作宣传呢?还是因为别的什么呢?"

格雷厄姆回答道:"这就是股票这行的神秘所在。对于每一个人来说,它都充满了神奇。不过,我们会凭借自己的经验知道最终市场会达到它的价值。"

格雷厄姆的这个观点正是巴菲特所认同并坚持的,所以巴菲特在进行股票买卖时,往往要比其他人有耐心得多。

格雷厄姆—纽曼公司的业绩很不错,不过并不十分出众。从1945年到1946年,它每年赢利17.4%,和标准·普尔500的水平差不多。然而,这并不包括它最成功的投资项目——它的GEICO股份,它们已经分配给了格雷厄姆—纽曼公司的股东了。所有在1956年一直持有GEICO股票的人都获得了比标准·普尔500高出一倍的收益。

## 独立门户,自己打拼

**巴 菲 特 说**

"我要自己打拼,用自己的双手赚钱。"

虽然巴菲特在公司里并不是很如意,但他自己私下里可没闲着,他一直在做自己的投资,并且还取得了很好的业绩。自从1950年大学毕业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以来，巴菲特的个人资本已由9800美元激增到了14万美元。这时的巴菲特已经有了回奥马哈的念头。因为他知道，纽约的生活并不是他真正想要的。

1956年的春天，巴菲特举家迁回了奥马哈。他再也不打算给别人打工了，他要自己干。就在他刚到奥马哈的那天，他把一帮家人和朋友们组织起来，其中包括姐姐多丽丝和她的丈夫、艾丽丝姑妈、多克·汤普森——他以前的室友和他的母亲，还有他的律师丹·莫内。他们总共筹集了10.5万美元的资金，巴菲特作为总合伙人，投了100美元。虽然这只是一笔小小的数目，但它却意义重大，因为这意味着巴菲特已经开始自立门户了，他组成了一个合伙公司，取名为巴菲特有限公司。

格雷厄姆很清楚，巴菲特是一个可造之材，甚至有让他继承自己公司的打算，然而巴菲特拒绝了，为了表示对巴菲特事业的支持，格雷厄姆也投入了12万美元的资金。

如今，巴菲特的手中有了3个小的合作企业，他开始为自己的公司谋求更好的发展了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三章　巴菲特合伙公司的创立与解散

## 事业渐入正轨

**巴 菲 特 说**

"我从不相信那些基金管理者所说的话，我只相信一点，那就是每个人都渴望以最小的风险获得最多的报酬。"

巴菲特的自信是超乎寻常的，此时的他已经开始感觉到他以后一定会很富有。一次，他跟一个朋友说："我担心我的公司庞大了以后，我的孩子们会受到金钱的腐蚀，到时候，那么多的钱该怎么处理呢？我不想给孩子们钱，他们应该自食其力。"这样的担忧如果换做是别人，肯定会遭到嘲笑，但因为是从巴菲特口中说出来的，所以别人便不觉得他是在说大话。

总之，在金钱方面，巴菲特从来没有为如何赚到它们而感到忧虑过，倒是如何花掉它们让他伤透了脑筋。

这是一种令人敬畏的自信，它一直激励着巴菲特不断地努力。在 1957 年时，巴菲特还只能算是小打小闹，他们的全部资本只有 30 万美元，如果他想干出一番事业的话，就得要有大量的资本才行。然而，筹集资本光有自信是不行的，他如何能说服别人给他投资呢？他没有作为独立操作者的辉煌业绩，没有任何明文表达的东西可以说明他值得大家信任。而且他还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不仅仅是只要求能自由运用客户的资金，他还想把这些资金牢牢地控制在自己手中。因为他不希望受到任何人的干扰和制约。

对于自己手里所有的股票和债券，巴菲特都了如指掌。他把每一份财务报告和穆迪的书都牢牢地记在了脑海里；他在心目中建立起了对“华尔街”的整个详细轮廓，就好像他能辨别出地平线上的每一块石头。他相信自己在股票分析方面比任何一个人做得都好。

对于巴菲特来说，似乎所有的一切都在他的掌控之中。他会对共同基金、国库券大发议论，对于所有投资他都有自己的见解和看法。他从不相信那些基金管理者所说的话，他只相信一点，那就是每个人都渴望以最小的风险获得最多的报酬。

可以说，人们对于巴菲特的信任就是来源于此，也正是因为巴菲特的这种舍我其谁的自信使得他的事业能够一天天庞大起来。

1957 年的夏天，奥马哈的一个著名的泌尿科医生埃德温·戴维斯给巴菲特打来了电话，说想要谈谈投资的事。其实在此之前，他们两人从没见过面，而戴维斯之所以找到巴菲特，是一个叫阿瑟·威森伯格的投资顾问给他介绍的。这个人是在纽约时认识巴菲特的，威森伯格听说巴菲特正在筹集资金，于是就建议戴维斯打电话给他。

于是，戴维斯就在家里约了巴菲特见面。那是一个星期天，巴菲特按响了他家的门铃。一进门，戴维斯就大吃一惊，巴菲特看上去像是只有 18 岁的孩子，他的领口敞开着，外套十分肥大，讲话语速奇快。

如果他能和戴维斯顺利签约的话，那将意味着他从此跨入了职业投资者的行列。

很快，他们进入了正题。巴菲特对戴维斯说：“我不会披露你们资金的投资去向，我会给你们一个年度成果总结，其他的便什么都没有了。我每年只有一天‘对外办公’。在 12 月 31 日那天，您可以增加或抽回资金。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


他情况下，资金都将由我单独处置。"巴菲特就这样平静地说着，没有任何修饰，内容却非常清晰。虽然巴菲特很想得到戴维斯的投资，但他在具体合作方面，不想做任何让步。

接着，他又提了一个条件：戴维斯作为有限责任合伙人，可以得到他赚得利润中不高于4%的所有部分。余下的利润由两人分成——75%归戴维斯，25%归他自己。这样，就等于是巴菲特把自己和戴维斯绑在了一起，如果有任何风险，他们都会一起扛。如果他的业绩平平或更糟，就会一无所有——没有工资，没有代理费，统统都没有。很快，他们就谈妥了，戴维斯决定投入10万美金。

到了这年的年末，巴菲特已经有了5家小型的合伙人企业，总资本为50万美元。而在这一年，巴菲特的投资组合赢利达10%，轻轻松松地超过了道琼斯的工业指数，因为道琼斯指数在这一年下降了8%。

在巴菲特的事业渐入正轨时，他们的第三个孩子出生了，于是巴菲特在法拉姆大街买了一套宽敞的五居室房子。虽然孩子出生，但他并没有放下手中的工作去享受天伦之乐，因为这时的巴菲特满脑子想的都是股票和债券。他对一个朋友说："当孩子呱呱落地之前，我就在思忖着如何赚钱了。"

巴菲特在股票上做得可谓是风生水起。他的合伙企业在1958年赢利上升到达41%，比上升39%的道琼斯指数还略高一些。到了第三年，巴菲特的合伙人企业的原始资金已经整整翻了一番。

但巴菲特的野心还在继续膨胀，他不断地招揽投资，为此，他找朋友，找同学，找他曾经教过的学生。他开着自己的甲壳虫车四处穿梭，他只有一个目标，那就是尽量扩大自己的资本。不过，巴菲特是有自己的原则的，他只接受那些他可以完全自己控制的资金。

很快，巴菲特就成了奥马哈的名人，很多人都对他的快速成功吃惊不小。在奥马哈的很多地方，都可以听到人们议论巴菲特的声音。当然也有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人质疑巴菲特的能力，一个叫鲍勃的人，他也是奥马哈一个大名鼎鼎人物，他曾对人说："这年轻人将来会破产的，所有为他投资的人，会在不到一年的时间里赔光所有钱。"

然而，巴菲特的自信却让人们对他信任有加也崇拜有加。有一次，巴菲特受邀参加一个会议，大家正热火朝天地讨论着采取什么措施来对付市政府做出的要重新规划法内姆大街交通的提议。巴菲特听完后，站起身来对大家平静地说："还是把这事忘了吧。"既然巴菲特已经开口了，人们都认为他是对的，于是立马停止了议论，回去了。在他的投资者那里，巴菲特也同样被他们信任，他们认为巴菲特就是真理的化身，听他的绝不会有错。

对外人巴菲特从不会透露自己的股票，因为他担心别人会一哄而上，那样，他就得花更多的钱。他甚至都害怕说梦话，因为他的妻儿可能听到。

他唯一要做的就是选出廉价的小股票。为了找到这样的股票，他一个公司接着一个公司地研究着，分析着，此时他就像是一头饥饿至极的狼，一旦猎物出现，就会立马扑上去。

当时有一个名叫美国国民火灾保险的公司，这是一个几乎存在于人们视线之外的公司，它的老板是银行业巨头霍华德·F.阿曼森和他的兄弟海登。公司的股票早在20世纪20年代末就被分销给了内布拉斯加的农场主们，从那以后，它就淡出了人们的视线。如今，阿曼森兄弟打算以50美元的价格回购股票，虽然这个价格很低，但那些股票持有者们因为没有公开的市场，所以二话没说就出手了。

精明的巴菲特当然不会放弃这块"肥肉"，可是他却找不到股票可供他买进。这该怎么办呢？巴菲特想到了一个主意，他想借参加股东年会的机会找到股东名单。于是，他便和一个叫唐·莫内恩的律师朋友跑去了，可是海登·阿曼森说什么也不让他们看到那份名单。巴菲特见此招不行，便又生一计，他让莫内恩开着车去四处找那些股票持有者。于是莫内恩开着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


车去了乡村法院、银行或是类似的地方，每看到一个人就向他提出以 100 美元/股的价格收购股票。这件事给莫内恩的震动不小，他更加清醒地认识到了巴菲特是一个能够为自己的目标付出一切的人。最终，巴菲特和他的合伙人得到了 10%的股票，净赚了 10 万多美元。

而购买桑伯恩地图公司的股票也是巴菲特成功的一笔。当时，桑伯恩地图公司已经慢慢走向衰落了，不过它还拥有一个投资组织，这个投资组织约值 65 美元/股，可却以 45 美元的价格上市交易。很多人对这家公司的股票都没有多大兴趣，可巴菲特却不同，在 1958 年到 1959 年的一年间，巴菲特一直在买进桑伯恩的股票，他深信股票迟早会上升回归到自己的价值。

然而，它并没有真正回升。公司的总裁们只拥有 400 股的股份（另外有 10.5 万股流通在外），对于公司的未来，他们没抱任何希望，股价就这样一直往下跌。可巴菲特却注意到，委员会的成员从来没有因此而减少过自己的薪金。

于是，他一步步策划着，成了公司的一名董事。之后开始试图说服管理层去发掘投资组合里隐藏着的秘密价值，可是他却吃了闭门羹。

对于购买公司股票的事，巴菲特对外没吐露半个字。但是他却向其他持不同意见的股东们开始煽风点火。到了 1960 年，桑伯恩最终妥协了，他同意用自己的组合将股东们持有的股票全部买回。就这样，巴菲特从中赚了约 50%的利润。

巴菲特就是这样，对于自己需要保密的事，纵使天塌下来，他也不会吐露一句。很多和巴菲特签约的人都认为巴菲特性格有些孤僻，在购买股票上面，巴菲特从来都坚持自己的判断，别人的意见对他通常不会有任何影响。外界对于巴菲特来说只有一个作用，那就是向他提供资金。

1960 年，巴菲特遇到了一个名叫威廉·安格尔的合伙人，他是一个心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脏病学的专家，一个十分友善的人。他总是不遗余力地给予巴菲特帮助。一次，巴菲特想让他帮忙找10个医生为他投资，每人各一万美元。安格尔立马就答应了，没过多久，他就把一群医生带到了一个饭店里。为了能够说服这些人为他投资，巴菲特开始展现他绝佳的口才了。他说起投资来滔滔不绝，口若悬河，足足说了一个小时。最终，有11个医生决定碰碰运气，给巴菲特投资。有了钱的巴菲特第二年就在一家公司投了100万美元，这是他有史以来最大的一次投入。如果那些给他投资的医生知道了的话，一定会认为巴菲特疯了。

有一家名叫登普斯特尔的机械制造厂，在距奥马哈南边90英里的内布拉斯加的比阿特丽斯，这是一家有着80年历史的风车和农用工具的制造厂。然而这家公司当时的现状却十分糟糕。但是在巴菲特眼里，这却是一个不可多得的好股票。他认为它的股票是廉价的典型的格雷厄姆式的股票。于是，在1961年他便控股了。他把自己任命为主席，看得出来，他绝不会只安于做一个普普通通的投资者。

他把唐·莫内恩拉入了董事会。每个月，他和莫内恩都会驱车到比阿特丽斯的工厂去视察。此时的巴菲特并没有完全控制整个厂子，他想彻底将其据为己有。然而，巴菲特并不擅长和那些琐碎的细节打交道，他更喜欢从数学层面去分析这个厂子。每个月，他都会请经理人员压缩费用清点存货，而他们总是口头答应，然后等着他回到奥马哈再说。巴菲特对此很不满，于是立马就把公司标价出售了。

他的导师格雷厄姆一直都对巴菲特的投资行为发挥着重要的影响。除了登普斯特尔以外，他把资金全都分散到了40种股票中。无论是在选择优质股票上，还是在如何套利上，甚至是企业后期的工作上，巴菲特都在遵照格雷厄姆—纽曼的经营手册进行着。和格雷厄姆一样，巴菲特从不会把资金投入到那些高技术公司里去。为此，他曾拒绝过股价只有1美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


的数据控制公司，也曾拒绝过自己的亲戚，他不想在这上面栽跟头。

虽然此时的巴菲特算不上是一个资深的投资者，但他已经取得了令人瞩目的业绩。在很多年里，绝大多数资金管理者都无法达到道琼斯工业平均指数的水平。但在巴菲特投资的第一个5年中，他就把道琼斯指数远远抛在后面了。

巴菲特在奥马哈的影响力与日俱增，很多人甚至为了从他那里得到点儿建议而找上门去。对于这些慕名而来的人，巴菲特十分友善，他会拿着笔在股票图上点出几个来。

巴菲特的投资理念和很多人有着很大不同。大多数人在购买股票时，总是爱听别人怎么说，丝毫没有自己的主见。巴菲特绝不会做这样的蠢事，在他眼里，股票就是他的所有物，听别人的建议只会浪费时间。对于自己的每一次成功，他也很自豪，时不时地就会谈论一下，不过都是在他已经做完交易之后。

巴菲特在很多人眼里都是一个极具魅力的人，他有很多朋友，其中很多都是他的投资者。这些人都是巴菲特的忠实粉丝，总喜欢听巴菲特说点儿什么，尤其有关股票的事。巴菲特对每一个人都很友善，在朋友眼里，他迷人、谦逊、随意，走到哪里都像是个授业解惑的尊师。一旦做起事来，他会彻彻底底地投入进去。这也是他日后获得辉煌成就的一个重要的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 工作之余打桥牌

**巴菲特说**

"如果有人陪我打桥牌，坐牢都可以。"

桥牌是巴菲特工作之余最爱玩儿的一种游戏。他的牌友有广告经理、有汽车经销商、有法官、有人寿保险员、有抵押贷款员、有铁路律师以及美国汽车联合会分会总裁等。通常，他会拿着一罐百事可乐，过程中间还会跟大家讲讲笑话，开开玩笑，但他从不会提任何有关赚钱的事。

打牌时，巴菲特会很谨慎，如果他对自己的牌没信心的话，绝不会下太高的赌注，除非他很有把握赢才行。他打牌的方法十分与众不同，他会盯着一副牌，然后像一部机器那样计算点数，他不会带着任何感情去打，他完全把它当成是数学。在打出第一张牌之前，他就会计划好整个牌局，剔除掉所有能够出现的坏机会。他的一个牌友曾说："沃伦总是坐在那儿想呀想，直到他想清楚整副牌中每张牌都在谁那儿为止。我带我父亲去玩儿过一次——他几乎快疯了。"

巴菲特一直都是如此，他异常冷静，从不会把情绪表现在脸上，他看重的只有逻辑，他也只相信逻辑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 妻子是他的精神支柱

**巴 菲 特 说**

"苏珊是一个很能干的妻子，家里的事都是她来做。"

巴菲特虽然在事业上可以处理得井井有条，但在日常生活上却很欠缺。他天生就没有处理各种家务的大脑，家里所有的事都是苏珊帮他打点的。苏珊可谓是一个标准的贤妻良母，她要照顾孩子，操持家务，甚至还成了巴菲特和母亲之间的调和剂。自小母亲给巴菲特留下的阴影直到他到了而立之年后还无法抹去，每当他看到那个老太婆，就会不自然地变得紧张起来。所以，巴菲特总是想方设法避开母亲。每次家庭聚会，他都会在用完餐后，找个借口溜走。如果巴菲特实在躲不开时，苏珊就会出来帮他挡驾。她会过去跟妈妈聊天，这样巴菲特就可以逃脱了。

有一次，苏珊病了，这下可把巴菲特吓坏了，在去医院的路上，巴菲特无精打采，不知所措，反而要苏珊来安慰他。在巴菲特眼里，苏珊就是自己的精神支柱，每当他看见自己的妻子时，就会感到轻松、自在。总之，巴菲特在苏珊面前就像是一个孩子。

他们两个人很互补，巴菲特在事业上可以独当一面，而苏珊却有着极强的交际能力。苏珊由于性格开朗，心地善良，结交了很多朋友，这些朋友总会把心里话跟苏珊诉说，仿佛只要听到苏珊的劝慰，一切烦恼都会立马烟消云散似的。

苏珊认为巴菲特整天忙着工作很累也很无聊，为了让巴菲特放松一些，她让巴菲特参加了一个"美食烹饪俱乐部"。这是一个以烹饪为主的夫妻聚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会，在这个聚会上，他们可以互相讨论做菜的心得。不过，巴菲特在这方面一直是个固执的人，他只喜欢吃汉堡包。这也是他性格执著的一个表现。

如果是举办宴会，巴菲特和苏珊更是显得分工明确。苏珊往往是那个忙里忙外的人，而巴菲特却总是缩在角落里。然而，朋友们总会被巴菲特吸引过去，因为他会给他们讲一些故事，那些故事总是被他讲得惟妙惟肖，朋友们总是听得聚精会神，津津有味。在朋友眼里，巴菲特就是一个活学校，他无所不知。

不过巴菲特在闲聊时，并不只是闲聊，通常他都是有目的的。巴菲特的一个叫霍兰的朋友很了解这点，他曾说："在很多社交场合，巴菲特表面看上去是在闲聊，其实他都是有目的的。"

不仅如此，巴菲特的思维方式也和很多人不一样。他会在晚报上找一个主题，然后询问每个人的观点，好像是在开一个研讨会似的。一次，巴菲特和苏珊一起去拜访一个朋友，结果他整个晚上都在谈论有关人口的事，他说人口过剩是世界上最严重的问题之一。巴菲特从来都是这样，他满脑袋都塞满了逻辑和数字。在和朋友聊天时，巴菲特从来都是既有逻辑，又冷静，又具说服力，朋友们听他的谈话，不仅不觉得枯燥，而且还很开心。

## 他有着强大的人脉网

**巴 菲 特 说**

"朋友是我的财富。"

巴菲特在纽约弄了很多资金，这完全得益于他通过老师格雷厄姆所结识的那些朋友们。比如马歇尔·温伯格，他是一位经纪商，也是格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的校友，他为巴菲特投资了10万美元；亨利·勃兰特也是一个经纪商，此人不仅为巴菲特投了资，还给他介绍了很多客户；劳伦斯·蒂施，他曾是霍华德·纽曼（格雷厄姆—纽曼的前身）的雇员，也投入了10万美元资金；还比如戴维·施特拉斯尔，他是一个纽约人，他的家族所做的生意主要是挽救陷入困境的企业。在一次和巴菲特的合作中，两人成了朋友，他对巴菲特的博学和机敏感到异常震惊，并且被深深地折服了，他也决定为巴菲特投资。在众多朋友的扶持下，巴菲特合伙公司很快就从区区10.5万美元达到了720万美元，其中还有100万是完全属于巴菲特个人的。此时的巴菲特虽然还是个小字辈，但大好的前途已经向他展开了。

随着公司规模越来越大，巴菲特把几个合伙人公司合并成了一个，并取名为巴菲特合伙人有限公司。同时，他把最小投资额扩大了4倍，达到了10万美元。此外，他还把办公室移到了凯威特广场，这是座位于法内姆大街的白绿相间的14层高楼。

巴菲特是一个特别看重实用的人，虽然他已经有资本把自己的办公室弄得奢华一些，但他没有那么做，因为他不想拿着投资者的钱随意挥霍。办公室看上去十分简单，但却并不让人感到单调。

他为自己安排了一个秘书和一个助手，这样一来，他就可以从那些琐碎的事务中解脱出来，而把更多的时间用在研究他的《穆迪手册》上。

时间对于巴菲特来说是最宝贵的财富，他恨不得把一天当成两天用。每天他不是阅读堆积如山的年度报表，就是看各种商业刊物，要不然就是不停地打电话谈生意。也许这种生活对于别人来说是异常乏味和枯燥的，但巴菲特却乐在其中。他的生活方式也比别人简单得多，通常，他都是一个人吃午饭，订一份奶酪堡和法国炸鸡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 遇到了一生的挚友——查理·芒格

**巴菲特说**

"永远不要只想卖一笔好价钱。"

能够在股票投资问题上给巴菲特建议的人要属查理·芒格。巴菲特总是把他称为是"西海岸的哲学家"。查理·芒格到底是个什么样的人呢?上学时他比巴菲特高六级,在奥马哈长大,父亲是律师,祖父是法官,还曾在巴菲特杂货店工作过。

当年,他正在读大学三年级时,由于战时缩短学制,于是他在没有学士学位的情况下进了哈佛的法学院。在同学们眼里,芒格是一个才华横溢而且又异常固执的人。很多老师都曾被他顶撞过。

从哈佛毕业后,芒格在洛杉矶找了一份工作。不过,没多久他就回到了奥马哈,关掉了父亲的企业。巴菲特和他是在一个俱乐部认识的,两人一见面,就有一见如故的感觉。他们立马就直奔主题,谈起了工作上的事。两人你一言,我一语,说得不亦乐乎。

第二天晚上,他们又在一个朋友家碰头了,他们依旧是大谈特谈,似乎总有说不完的话。整整一个晚上,芒格都在喝同一种饮料,而且说个不停。当他要喝饮料时,总会举起另一只手,示意别人不要打断他。他长得貌不惊人,但却有着极度的自信,而且天性乐观。

一次,有人问他会不会弹奏钢琴,他回答说:"我怎么知道,我从来没试过。"这样的自信让以自信出名的巴菲特都有些自惭形秽了。两个性情如此相似的人,想不成为朋友都难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们煲电话粥也是常有的事。有时，巴菲特在家闲着，就会给芒格打电话，两人一说就是几个小时，而且他们永远不会担心对方听不懂自己说什么。芒格吸引巴菲特的另一个原因是他对巴菲特从没有敬畏感，他们彼此在交流时，总是很平等，谁都不会把对方看得高高在上。巴菲特始终认为芒格很有做投资的天赋，于是就极力劝他加入。芒格和巴菲特一样，都希望自己可以赚很多钱，当然他在意的并不是钱本身，而是钱给他带来的独立。在他眼里，独立而不受人约束是一件最值得自豪和高兴的事。

1962 年的时候，芒格创办了一家合伙企业。一次，巴菲特去拜访芒格，问他有关如何处置登普斯特尔的事，芒格可是从不信格雷厄姆那套理论的人，在他看来，想要把一个已经陷入困境的公司治理好简直比登天还难。

于是，他给巴菲特介绍了一个名叫哈里·博特的朋友，芒格认为此人也许能帮得上忙。不久，巴菲特和博特会面了，经过一番长谈，博特最终答应去比阿特丽斯任职。刚到那里，博特就采取了一系列压缩成本，关闭工厂，大幅削减存货的措施，所有工作都做得有条不紊，有声有色。巴菲特为此很高兴，他对一个朋友说："博特是个很能干的人，他正是我所需要的人……"

有了博特为他分担日常琐事，巴菲特就可以大施拳脚了。他把博特从登普斯特尔那些业绩不佳的工厂里榨出的现金拿去投资股票和债券。就这样，巴菲特用哈里·博特提供的资源，在证券业里披荆斩棘，最终打造出了一个完全不同的企业。

虽然巴菲特在证券业里如鱼得水，但由于劳工的重新调配成本巨大，他不得不解雇了 100 名工人，而且他还在比阿特丽斯遭到了严厉的抨击。他的一位桥牌牌友曾这样跟他说："你在解雇了这么多人之后，怎么还能安然入睡呢？"虽然是一句玩笑话，但让视名誉为一切的巴菲特感到如鲠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在喉，于是他马上反驳说："如果我们把他们留下的话，公司就会倒闭的。我一直在关闭工厂，而大多数人却过得比以前还好。"

尽管这话听上去似乎可以说服别人，但巴菲特却还是耿耿于怀，从那以后他发誓"再也不会"解雇工人了。

其实巴菲特这样做是对的，由于他精简了人数，登普斯特尔的利润增加了很多，而且它还有了价值200万美元的证券。在1963年的时候，巴菲特将它出售了，这为他们的合伙企业整整赚了230万美元的利润，而且还将它的投资翻了近3番。

通过这些，巴菲特总结出了一个原则：永远不要只想卖一笔好价钱。有如此诱人的买入价，即便是中等的售价也能获利丰厚。这是投资哲学的一个里程碑。

## 把伯克希尔·哈撒韦握在了手里

**巴 菲 特 说**

"现在厂里任何有关纱线和织布机的事情都由你来处理，我只看管资金。"

伯克希尔·哈撒韦公司是一个有着百年历史的老牌纺织企业。它位于马萨诸塞州的新贝德福德。这是一个曾以捕鲸业为生的城市，一度曾是世界捕鲸业的贸易中心。

虽然捕鲸为很多人带来了大量的财富，但是捕鲸者们都知道这个行业总有衰落的一天。美国内战爆发时，捕鲸者们遭受了巨大的损失。当宾州的第一口石油钻井开始勘探时，他们悲惨的命运就已经被注定了。鉴于此，一些有先见之明的捕鲸者决定筹资建一个纺纱厂，这样就可以减轻他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


们对海洋的依赖了。于是，他们先后建了几个厂子，随着资本流向的转变，约有1亿美元投入到了纺织行业里。到20世纪初的时候，新贝德福德的70家纺纱厂纺出来的棉纱比全国任何其他城市的都要好。

如此辉煌的业绩，让经营者们开始意识到：资本是无限运动的，轮船也许会腐烂，但是利润却不必由于船长的灯语便被扔出船外。

哈撒韦制造公司由霍雷肖·哈撒韦于1888年创办。哈撒韦家族早在19世纪初的时候，就开始经营中国的帆船业。当初创办时的资本大多都是捕鲸者的投资。在业界，这个公司是公认的前途大好的企业，它雇佣着约450名工人，经营着3万个纱锭。此后，哈撒韦的财产以及整个行业的财富，都随着棉花的增加而增长。在第一次世界大战期间，由于军队的需要，它的利润达到了鼎盛。据统计，在内布拉斯加，有3万工人——几乎是劳动力总数的一半——都在纺纱厂工作。

可是到了20世纪20年代时，纺织厂却突然衰落了。工人们的工资一再被大幅削减，慢慢地，很多人都离开了这个行业，到了1940年时，纺织工人总数只剩下9000人了。

不仅是工人们不看好这个行业，很多工厂主也都是破罐子破摔了。到了20世纪20年代末，尽管他们还能够获得丰厚的利润，但却从没有想过要更新机器，以提高产量。业主们把资金抽到了南方的纺纱厂里，抽到了股票市场上，也抽到了他们的游艇耗费上。

就在所有人都抛弃纺织业时，哈撒韦制造公司却反其道而行之。哈撒韦公司管理者叫西伯格·斯坦顿。他是一个激情四射，人缘极好的人。他的祖父曾是捕鲸船的船长，父亲曾任哈撒韦的总裁。1915年从哈佛大学毕业后参军，曾在法国打过仗，官至陆军中尉。退役后，他回到了哈撒韦公司，成了公司的合法继承人。如果他没有遇到巴菲特的话，也许他将永远待在那里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1934 年，美国经历了有史以来最大规模的经济萧条期，大批纺纱厂不是倒闭，就是迁到了南方。可是斯坦顿却坚持了下来。他深刻地认识到，工厂的现代化对于工厂未来的发展将是多么重要，于是，他用了 15 年的时间，共投入了 1000 万美元的公司基金到纺纱厂中。

为了得到投资者的信任，他和弟弟奥蒂斯也买进了很多哈撒韦的股票。此后，哈撒韦建立了合成纤维厂的分支，其中人造丝成了厂里的王牌产品。经历了第二次世界大战后，哈撒韦的人造丝已经成为了全国，乃至全世界最大的男士服装衬衫制造商。不过，由于产品易于模仿，很多厂家都开始跟风生产，哈撒韦的优势很快就消失了。1954 年，工厂又遭到了飓风的侵袭，蒙受了巨大损失。就在斯坦顿焦头烂额之际，有人向他发出了邀请，要他去南方发展，可他坚决不肯。他打算把哈撒韦和一个同样陷入困境的伯克希尔·费恩纺丝协会合为一体。

伯克希尔是由塞缪尔·斯莱特 1790 年建立的全国第一家纺纱厂。到了 1806 年，斯莱特曾经的一个木匠——奥利费·察思——在罗得岛建立了自己的纺纱厂，此后，他的企业不断发展，一直兴盛不衰，察思家族也成了当地富有的家族之一。

过了 150 多年以后，察思家族依旧牢牢控制着伯克希尔。不过，此时的伯克希尔已经变成了一个专门为床单、衬衫、手绢、细平布和衬裙生产主要纤维的多个工厂的集合体。

在二战期间以及结束后，伯克希尔也和哈撒韦一样，遇到了困难。马尔科姆·察思总裁为了最大限度地节省开支，没有更新机器，而是仍采用古老的机器来加工棉花，这无疑是自寻死路。此后，公司开始一天天衰退下来。后来，察思感觉实在无法继续经营了，于是把股票出售了。

1955 年，两个公司正式合并成了伯克希尔·哈撒韦公司。合并在一起的公司非常庞大，它有 14 个工厂、1.2 万多名工人，年销售量达 1.12 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元。不久，公司总部就迁到了新贝德福德，斯坦顿任总裁，察思任主席。

随后，斯坦顿对伯克希尔进行了仔细地观察。他看到成千上万的织布机与房顶的滑车相连运作，下定决心进行一次现代化改造。于是，他投入了新的纱绽，重置了纺机，提高了纺机的速度，还把所有最好的工厂合并到了一起。在斯坦顿的管理下，伯克希尔·哈撒韦成为了新英格兰最大的一家——最后也变成了唯一的一家生存下来的——纺织品制造商。

然而，随着公司一天天壮大，斯坦顿却越来越变得孤僻了。他为工人们制定了严格的要求，例如经理人员必须穿多色菱形花纹短袜和白衬衫，秘书们必须戴手套穿长裤。凡是在公共场合身着运动夹克的人都会受到严厉的惩罚。任何人与他交流，都要清一色地用书面报告形式。在工人的心目中，斯坦顿就是一个不可靠近的独裁者，所有人都对他敬而远之。

弟弟奥蒂斯和他是性格完全相反的一个人，他们在管理方式上分歧很大，随着矛盾一天天地激化，最后他们之间的派系斗争渗透了整个公司。

奥蒂斯是一个很有经营头脑的人，他一边在新贝德福德上班，一边在位于纽约服装大街的公司销售办公室中忙活。他把哈撒韦的合成纤维，其中包括它的衬里材料，推销给了"加工者"，由他们印染和加工这些材料，并把它销给服装制造商。他十分注重产品的质量，战争期间，其他供应商纷纷以红包为主掺加少量的纤维材料，而他却一直都奉行诚实无欺的原则。这为他积累了很多客户，战争结束后，很多客户都纷纷向他下了订单。

弟弟的成功，刺激了斯坦顿，他也想分一杯羹。于是，他建立了一个分部，使得纤维材料在厂内就可以完工，然后直接销给制造商——这样就省去了加工者的环节。这样做表面上看似乎没有任何问题，然而这却埋下了隐患。纺织商业是由非犹太人控制的，而加工者和服装制造者都是犹太人。"你要和他们做生意，就必须先和他们生活在一起，"斯坦利·鲁宾，纽约伯克希尔的一位销售副总裁解释说，"这是西伯格犯下的最严重的错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误，它便是后来最终结局的开端。”

就这样，伯克希尔渐渐失去了它往日的辉煌，变得病入膏肓了。到1961年底时，伯克希尔只剩下7家工厂。在前3年中，它把1100万美元的资金投回到企业之中。尽管纺纱厂增多了，生意却没什么长进。它生产的“普通平纹”纤维没有任何市场竞争力，很快就被对手挤垮了。1962年，公司共蒙受了220万美元的巨大损失。

就在公司陷入绝境之时，两兄弟的矛盾也进一步激化了。斯坦顿想把自己的职位传给儿子——杰克·斯坦顿。可是所有人都认为杰克不能胜任。于是，他就开始秘密地物色人选。这样的内部矛盾无疑让即将寿终正寝的公司更加遍体鳞伤了。投资者们开始对伯克希尔的股票失去信心了，没有人愿意再为伯克希尔投资了。于是，伯克希尔就在没有利润的情况下艰难地维持了8年。

20世纪50年代时，眼光犀利的巴菲特看准了伯克希尔，他决定买下它。然而，精明的巴菲特并没有立马买下它，他选择了继续观望，因为他知道它的股价一定还会继续下跌。果不出他所料，股价最后跌到了8美元/股，而伯克希尔的营运资金价值16.50美元/股。巴菲特觉得时机成熟了，于是，他立即买进了一些股票。不过，此时巴菲特还没有要接管它的念头，他只是想持有它的股票而已。不过事情后来的发展，却让巴菲特逐渐改变了主意。

丹尼尔·考因是巴菲特在纽约的一位经纪商朋友，他为巴菲特找来了一大堆股票。到了1963年，巴菲特合伙人企业已经成为了公司最大的股东。精明的巴菲特暂时隐瞒了自己的股东身份，而是让考因当自己的替身，在伯克希尔的董事会中争到了一个席位。很明显，巴菲特不想在彻底收购伯克希尔之前暴露自己。

不久，巴菲特便特意去这个纺纱厂参观了一下。当他知道杰克·斯坦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顿有自20世纪20年代以来的有关伯克希尔的财务状况复印件后，高兴得手舞足蹈，赶忙去复印了一份。随后，他又提出去厂房看看。杰克由于当时有些忙，就让肯·察思带巴菲特去了。

就这样，杰克犯下了他一生中最严重的错误，因为奥蒂斯早就有让肯·察思取代西伯格的打算了。可是西伯格和杰克谁都没有察觉到这一点。察思是在1947年进入哈撒韦的合成纤维部门工作的，由于他勤奋能干，而晋升为了公司生产副总裁。

察思用了两天的时间带着巴菲特在厂里转，巴菲特所到之处都在不停地问问题，有关营销的，有关机器的，有关公司的发展策略的，还有关于它的技术年限的，以及产品和销售对象的，等等……似乎每一件事他都想问清楚。

察思则耐心地一一讲解，巴菲特对他的印象很好，认为此人正是自己想要的人。就在他的行程即将结束时，他对察思说："肯，我会和你保持联系的。"

直到此时，斯坦顿才意识到自己的处境不妙了。于是在1964年，伯克希尔就一再要求购回股票，因为这样可以增加斯坦顿所控制的股票比例。而此时的巴菲特也正处在是否卖出股票的犹豫不决中，不过他认为斯坦顿是在价格上耍花招。

虽然伯克希尔在巴菲特看来没有任何值得推崇的地方，但他觉得自己和斯坦顿之间的账目还没结清，便不想袖手旁观。然而，他们俩人的分歧很大，很难达成共识。随后，丹·考因和斯坦顿也就此问题展开了一场舌战。斯坦顿态度强硬而蛮横，他大喊道："不需要任何人来告诉我应该怎么做。"然而，尽管他再怎么歇斯底里，身为公司执行副总裁的当埃德蒙·里格比也不买他的账。而公司的其他人如察思也一样对伯克希尔的前途毫无信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是，察思和南卡罗来纳的一位竞争者进行了一次谈话。1965 年初，斯坦利·鲁宾给察思打过一次电话，要求他保持固定不动。察思问他为什么要这样做，鲁宾故作神秘地说尽管相信他的话就是了。

大约一个月以后，鲁宾又给察思打来了电话："你还记得那个沃伦·巴菲特吗？他想控制伯克希尔·哈撒韦。他已经以斯特里特经纪所的名义持有了股票。"并且还向察思传达了巴菲特想和他谈谈的想法。于是，巴菲特和察思在纽约的广场饭店见面了。

见面后，巴菲特单刀直入地问察思："我想让你当伯克希尔·哈撒韦的总裁，你意下如何？"

察思一听当场就愣住了，此时的他已经 48 岁，而眼前坐着的这个人却只有 34 岁。就在察思还没缓过神来时，巴菲特继续说："我已经掌握了公司足够的股票，可以在下次开董事会时，把这件事定下来。"谈到关于伯克希尔的未来，他说："想想你都需要些什么，以后它就是你的孩子了。"两人的谈话很快就结束了，而察思却一直没回过神来。

除了找一个合适的管理者之外，巴菲特还有一个问题需要解决，那就是他要说服奥蒂斯·斯坦顿出卖他的股票。这有些难，因为毕竟这会损害他哥哥的利益。于是，巴菲特约奥蒂斯共进午餐，结果奥蒂斯很爽快地就答应了，条件是巴菲特答应以同等条件把西伯格全部买下来。这可真是釜底抽薪的一记狠招。此时的杰克还在为代表权之争厉兵秣马，但西伯格对此已经没什么兴趣了。巴菲特在拥有了斯坦利兄弟的股票以后，他的公司已经拥有了 49%的份额，平均成本是 15 美元/股。

杰克·斯坦顿这时才恍然大悟，他后悔自己当初不该让察思带巴菲特去参观工厂，可是一切都晚了。他觉得他必须见巴菲特一面。于是，他很快赶到了纽约，和巴菲特吃了顿早餐。餐桌上，杰克一再恳请巴菲特不要收购公司，但巴菲特不为所动。杰克恳求无果，只好回去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


在5月份的董事会召开后不久，巴菲特就秘密地任命了一位董事。在正式接管那天早晨，巴菲特也赶到了。西伯格·斯坦顿最后一次从象牙塔中走了出来。召集所有的会议人员做好准备后，他仔细地把议程安排读了一遍，没有作出任何表示，然后在上面签上了自己的名字。那一刻，他看上去异常痛苦，似乎是吞下了一碗毒药，随后便怒气冲冲地走出了会议室。肯·察思被选为总裁，巴菲特任执行委员会主席。弟弟奥蒂斯在给他哥哥的最后一击中，把票投向了多数派，而且在董事会中保全了一个席位，尽管马尔科姆的头衔还是董事长，但现在真正接管伯克希尔的是巴菲特。在巴菲特正式接管伯克希尔公司的当天，股票就涨到了18美元/股。

董事会开完之后，一次，巴菲特对察思说："现在厂里任何有关纱线和织布机的事情都由你来处理，我只看管资金。"不过，只在一个问题上，巴菲特不允许察思做，那就是染指股票期权。

巴菲特认为期权有时的确能带来巨大的投资回报，但是它分散了购买期权者的风险，这样一来，执行者就有更大的自由度去驾驭股东的资金。不过，他答应签署一笔贷款让察思借1.8万美元买进1000股股票。这对于察思来说简直是一笔大数目。

巴菲特向察思讲解了很多关于投资回报的东西。他并不怎么关心察思到底能生产出多少纱线乃至卖出多少纱线；他也不关心孤零零的一个数字所表示的全部利润额，他所关心的是利润与资本投资额的百分比值，他认为这才是评价察思业绩的尺度。

巴菲特对察思说："我宁愿要一个赢利率为15%的1000万美元规模的企业，也不愿要一个赢利5%的10亿美元规模的企业。你也不必为每季度的项目和其他一些浪费时间的琐事所烦扰，你只需要给我送来每月的财务报表就可以了。"

从此以后，察思不到万不得已绝不给巴匪特打电话，可是当察思一旦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真的打电话时，巴菲特又从来不在电话上多逗留一分钟。后来察思回忆说:“只要我给出结果和年度的估计,他就会永远记住它们。”有一次,巴菲特指出察思对前一个电话里提过的某个数字做了改动——察思还为此争辩了几句。但当他仔细检查记录之后,察思发现巴菲特是对的。为了不让巴菲特再给自己挑出什么错误，察思在打电话前总是事先仔细检查一遍数据。

由于西伯格·斯坦顿注入到纺织品上的大部分资金早已化为乌有,巴菲特也不再情愿追加投资了。但察思还是想试试,于是他向巴菲特提出了一项投资建议,并且给出了仔细的调研及体面的项目设置为背景支持。可巴菲特却丝毫没有动摇。

在巴菲特/察思体制管理下的头两年里,纺织品的市场十分繁荣,赢利也相当丰厚。但是,巴菲特不想再在纺织业里投资了。察思按巴菲特的要求对存货和固定资产进行了清理。公司的现金状况好转了很多。巴菲特在 1967 年支付了 0.1 美元的微薄红利,但他很快又想起这笔钱可以有更好的用处。从此以后,巴菲特便紧握资金不放手。

## 进军保险业

**巴 菲 特 说**

“保险业的筹款可以像火箭燃料一样威力巨大。筹款不过是资金,而保险公司实际上是一个可用于投资的现金通道。”

在成功收购了伯克希尔公司之后,巴菲特的下一个猎物便是位于奥马哈的保险公司:国家赔偿公司。该公司主要拥有者是杰克·林沃尔特。此人就是曾经拒绝给巴菲特投资的人。也就是从那时起,林沃尔特和巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知道了对方。

林沃尔特是一个很聪明的人，大学没毕业就退学了。在美国经济危机时期，他靠为出租车提供保险起家。在保险方面，他有着一个属于自己的信条：要想挣钱就得为那些别的承保人都不敢涉足的风险提供服务。通过经营高风险的汽车保险，他赚了很多钱，但他更愿意为任何别人不承保的风险提供保险——不论是钢锭缺陷，还是驯狮员，只要是能叫得上名字的，他都敢做。因为在他看来，这类保险的效益会更高。

此外，他还曾在全国各大城市的广播台承办寻宝节目而被人们熟知，同时也赚了个盆满钵满。林沃尔特说："世界上并没有一种叫做糟糕的风险的东西，而只有糟糕的比率。"也就是因为这句话，让巴菲特觉得他们是同一类人。他们都乐于承担风险，但都只在他们认为自己有十足的把握时才会去做。

1967 年，巴菲特想试着说服林沃尔特放弃国家保险公司，但他心里很清楚，这可不是一件容易的事。

巴菲特问他："你为何从未想过要卖掉你的公司？"

"也许只有恶棍和破产的人才会想要它。"

"还有其他原因吗？"

"我不想让别的股东得到的每股收益比自己低。"

"别的呢？"

"我也不愿让我的雇员丢掉饭碗。"

"别的呢？"

"我想让它在奥马哈持续经营下去。"

"别的呢？"

"理由还不够多吗？"

"你的股票价值多少？"巴菲特切入正题问道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“市场价每股33美元，但股票本身每股值50美元。”

“我要买下它。”巴菲特说道。

最后，两人以860万美元的价格成交了。然而，很多人都无法理解，为什么一个新贝德福德的纺织工厂要并购奥马哈的一家保险公司呢?其实，伯克希尔公司在巴菲特眼里从来都不是一个单纯的纺织品公司，确切地说它是一个为巴菲特的投资提供资金的公司。

在巴菲特看来，纺织品行业由于需要大量的厂房和设备，所以很消耗现金；但是保险业却是能产生现金的，收益可以马上得到，而债务可以到以后再偿付。在相同的时间内，一个保险公司就可以投资于基金，这在贸易中叫做筹款。他认为保险业的筹款可以像火箭燃料一样威力巨大。筹款不过是资金，而保险公司实际上是一个可用于投资的现金通道。

巴菲特的这种观点在当时等于是首创，自从他提出了这个观点以后，保险业便迅速发展起来。

可以说，巴菲特比所有人都更早地领悟到了筹款的本质。当时，许多保险公司甚至懒得公布他们的赢利情况，而人们也对这东西不感兴趣。一旦巴菲特吞并了国家赔偿公司，伯克希尔在资金来源就不用愁了。

于是，伯克希尔在接下来的几年里，又相继并购了奥马哈的太阳报公司、伊利诺斯国民银行和信托公司。罗克福德银行的经营者是尤金·阿贝格，自1931开始，他就在经营这家银行。在他刚接手时，这家银行还是一个名不见经传的小银行，而镇上的其他银行境况也不是很好。阿贝格和巴菲特很像，特别是在投资方面。由于他经营有方，银行从20世纪30年代开始便迎来了经营的高峰期，此间，阿贝格为银行积累了近10亿美元的资产，而它的资产收益率也跨入了那些大银行之列。

对于很多股东来说，他们通常不喜欢找一个年纪很大的人来公司经营业务，而这些人本身也不愿意再继续经营，所以通常都会选择离开公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司。然而巴菲特却不这么认为，和很多年轻人比起来，他还是更相信年龄大的人。因为巴菲特很清楚自己的局限，无论经营银行，还是零售连锁店，这都是他不擅长的领域，既然不擅长，就要找个擅长的人来帮助自己经营才行。

所以，巴菲特一直都在寻找这样的人。他希望他所找的人，是靠自己奋斗起家的，并且取得了很好的成绩，最重要的是要对他绝对忠诚。巴菲特在买下这家银行时，阿贝格已经 71 岁高龄了，不过巴菲特却相信他依然能够带领银行走下去。在巴菲特看来，如果阿贝格的身体允许的话，他可以一直干下去。

其实，像阿贝格这样的人，他们本身已经是百万富翁，根本不缺钱花。不过巴菲特很了解他们，他知道这些人此时需要的不是钱，而是一种满足感。所以，他选择跟这样的人合作，他相信，他们可以合作得很愉快。对于这些人，巴菲特从来都给予最大限度的信任。

一次，一位纺织品买主打电话给巴菲特，让巴菲特把肯·察思换掉。可无论这个人怎么说，巴菲特就是无动于衷，他觉得这完全是不经大脑的想法。巴菲特的这种极度的信任，让肯·察思十分感动，他决心要跟巴菲特一直干下去。

巴菲特在投资保险业、银行业和出版业的同时，还在纺织业里抽取资金。1968 年，巴菲特将一些规模相对较小的纺纱厂关闭了。这样一来，它和绵织品业不可避免地拴在了一起，并且由于精美的衬裙以及服装加工材料市场的逐渐衰落，棉纺品也开始渐渐衰落了。曾经一度辉煌一时的棉花王国，最后只剩下了一家。

巴菲特对于资金的管理一直很严，甚至已经到了事无巨细的地步。哪怕是小到一个削笔刀，他都要亲自过问。对于厂里的任何一笔花销，巴菲特都心知肚明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他不止一次地提醒察思说："不确定的风险随时都会袭来，我们唯一可以做的就是把现金握在手里。"

对于那些客户，他告诉察思一定要严格审查，只有那些没有任何财政困难的客户，才可以合作。如果有人拖欠付款的话，一定要让他们把之前的欠款付清之后，才可以继续给他们发货，否则坚决不行。在这一点上，巴菲特从来都是一视同仁，哪怕是跟自己关系很好的朋友。

1970 年，巴菲特合伙人企业解体，巴菲特自己成了公司的主席，他拥有着伯克希尔公司 29%的股票。随后，他在伯克希尔的年度报告里给股东们写了一封信。

信中，巴菲特所提的标准与他私下里对肯·察思的要求是一模一样的，他只强调权益资本收益，也就是投资的每一元钱赚到的利润百分比。对于这一点，巴菲特的标准从来都是一致的，丝毫没有降低过。对于所有公司，他都一视同仁，公平对待，任何人都不能违背这些要求。

哪怕是在评价一个投资项目时，巴菲特也一样坚持自己的标准。这跟很多投资人不一样，很多投资人往往会轻易做出某种让步，但巴菲特绝不会。很多时候，他都会老实而坦白地承认自己是如何残忍地压下一种颇有希望的股票。尽管如此，他依旧不会改变自己的初衷。

在巴菲特看来，他越来越觉得投资纺织业和臆想中的降落伞下降有很大的相似之处。不论制造商们投入多少，价格永远都无法提高。原因在于，纺织品是日常品，在市场上总是供过于求，这样的公司怎么可能盈利呢?鉴于此，巴菲特最终决定不再向纺织品公司追加投资了。

事实正如巴菲特所料，在 1970 年，巴菲特在纺织业所赚的利润仅有 4.5 万美元，可他在保险业和银行业却分别赚了 210 万美元和 260 万美元。而这两个行业在这年年初的时候，动用的资金量和纺织品业是差不多的。

对于肯·察思的工作业绩，巴菲特很满意，为此他还在年度报告中特意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对察思表示了敬意,但他也清楚地意识到纺织业已经穷途末路了。他甚至直截了当地指出:回报率是 10%,达到了美国公司的平均水准,而且"它远远超出了假如把资源全部投入到纺织行业中去可以得到的回报率……"

很多人对于巴菲特是否会支持关闭纺织厂都说不准,马尔科姆·察思便是其中一个。他说:"我从第一天起就知道巴菲特根本没有任何要为纺织业投资的想法。"而杰克·斯坦顿则始终在观望,他认为巴菲特简直就是一个清算者。

然而,让很多人不解的是,巴菲特始终在进行适度的投资。因为,他不想把新贝德福德最后一家纺织厂也给关闭了。为此,他在给合伙人的最后一封信中说:我喜欢纺织业里的那些辛勤劳作的工人们,他们的工作环境如此恶劣,但却为了改善公司的状况而努力工作;就因为这点,尽管它的回报率不高,但只要它的产量保持在当前的水平,我就不会将这个工厂关闭。

对于肯·察思,巴菲特一直觉得对他有亏欠,正是察思给他提供了进行其他投资的资金,而且察思身上有着巴菲特十分赞赏的品质。他为人诚实正直,工作能力又强。有一次,肯·察思觉得自己做的不好,便在那做自我批评,巴菲特很不想听,随口说道:"肯,你从一无所有终于奋斗到了现在的地位,这已经证明了你的能力。"

一直以来,察思的薪水很低,而且要比其他工厂的管理者还要低。到了 1970 年,察思已经整整为这家厂子工作了 5 年,但他的工资每年却只有 4.2 万美元。尽管如此,察思并没有抱怨,他知道巴菲特这样做是有原因的,他不想为了照顾管理层的利益而去牺牲股东的利益。

但是在巴菲特的领导下,察思对自己拥有的自治权还是很满意的。因此,他一直为巴菲特勤勤恳恳地工作着。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然在外人看来，巴菲特有些吝啬，但作为一个操作者来说，他必须这样做。

开始的时候，察思担心巴菲特会把工厂关掉，但后来他觉察到巴菲特并没有这样的打算，巴菲特是一个不喜欢变化的人，他说："沃伦倾向于继续经营下去。他还是留下了他的老朋友。"

如果单从一个资本家的角度来说的话，巴菲特关掉纺纱厂是天经地义的，然而在巴菲特的内心深处，他对这个古老的纺纱厂有着深厚的感情，为了不让这个古老的工厂消失，他宁可只拿一个中等水平的回报率。他只有一个信念，只要纺纱厂的现金不枯竭而迫使他追加更多的资本，他就会继续经营下去。从某种程度上说，哈撒韦纺纱厂似乎更是一种精神象征，它象征着一种一直被巴菲特奉为神圣的新英格兰的工作伦理学。于是，满脑袋尽是利益的巴菲特妥协了，他希望织布机的嗡嗡声永远响彻在考夫街上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四章　勇闯新闻界

## 对新闻界有浓厚的兴趣

**巴 菲 特 说**

"投资这份报纸很有意思，只要它不赔，我也不指望它能赚，我就很满意了。"

1970年的一天，巴菲特和他的好友鲍勃打完高尔夫往家走，路上他发现俱乐部的院子里，有人在举行活动，他很好奇，就问鲍勃他们在干什么。鲍勃做了个鬼脸，说："他们正在给您准备生日庆典。"

巴菲特一听，顿时傻了眼。就在这时，里边的人都向他走了过来，生日歌的旋律瞬时响起。巴菲特感动极了，他没想到会有这么多人为他庆祝生日。此时的巴菲特已经步入不惑之年，由于事业上的成功，他已经成了奥马哈的名人。他如今是《太阳周报》的主席，奥马哈国民银行的董事。

自从巴菲特的合伙人企业解散之后，他就一直没有正式的工作。有时他会去看一下肯·察思和哈撒韦纺织厂。似乎，他已经在这个世界上消失了，一家报纸竟然说他已经成了被人遗忘的人。不过和之前的生活比起来，此时的巴菲特确实悠闲多了。一次，一个年轻的资金管理者去向巴菲特请教问题，他却对这个年轻人说："我不再做投资管理业务了，因此只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拒绝所有的要求，包括你的要求。"这话听上去，好像是巴菲特再也不想针对华尔街说点儿什么了。

可是不久之后，巴菲特却又开始行动了。在弗吉尼亚的威廉斯伯格重新把格雷厄姆集团的人召集了起来，不过格雷厄姆没有来。在这些人中，巴菲特是唯一一个不想再投资股票的人。因为他觉得此时的股价实在是高得离谱，他完全没有兴趣买任何一支股票。不过，他却在考虑一些其他问题了，比如如果自己有2500万美元的话，应该如何用这些钱赚更多的钱。"

巴菲特的这种变化被朋友卡罗尔·卢米斯看在眼里，他曾在一篇文章中写道："巴菲特似乎感觉到他的时间和财富应该拿去做点儿别的什么事，赚钱似乎已经不是他的唯一目标了。"而巴菲特的另一个朋友竟然撺掇他去竞选总统。

其实，巴菲特对竞选总统毫无兴趣，不过他却对公共事业产生了兴趣。对于竞选总统，巴菲特觉得自己根本不是那块料，他对那种残酷的竞争没有任何兴趣。不过，虽然他自己不想竞选，但他却支持民主党总统候选人去参加竞选。在整个竞选过程中，巴菲特和这些人成了朋友。

巴菲特的父亲霍华德曾经在美国人的心中是一个没有任何瑕疵的完人，他的很多理念曾经得到了很多美国人的认可。巴菲特则站在受压迫者的一边，他与本·罗斯纳一家和肯·察思一家结成了联盟。巴菲特最厌恶的人就是那些无本获利者，不过，他在乡村俱乐部和会议室里对他们表现得还是很宽容。一次，巴菲特参加一个晚宴，用餐的时候，一个客人不停地抱怨穷人的福利太高，巴菲特听着很不顺耳，便反驳他说："难道现在富人的福利低吗？"巴菲特在生活中就是这样一个性格鲜明的人，他讨厌那些不公正的事，只要他可以发言，就一定会说几句。

此时巴菲特生活的来源还是他从伯克希尔得到的5万美金，丝毫没有一个富翁的风范。孩子们都在念书，对于孩子，巴菲特向来喜欢鼓励他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们去做自己喜欢的事,他在意的是孩子们做了什么,而不是从中得到了什么。儿子彼得还是在报纸上才知道自己的父亲是多么富有的。妻子苏珊说:"我们的生活和别人一样,只是我可以买很多衣服,不用担心没钱花。"

巴菲特从不在意把自己的财富公之于众,很多人都羡慕他的财富,但他却总是调侃地说:"我们该在门上放个标志,说今天是比尔·斯科特(他的助手)值夜班看守钱财。"当然,巴菲特只是在开玩笑而已,事实上他对自己的财富很看重。他总是对孩子说:"不要以为我会给你们一分钱,否则你们会变坏。"虽然身为父亲,巴菲特这样做有些过火,但这也使得巴菲特一家人对金钱看得不那么重。他们的家庭很和谐,也很平等,一家人很幸福。

而对待外人,巴菲特却很慷慨。在好莱坞的苹果—滑雪车队,巴菲特一家曾邀请每一位路过的要礼物的孩子,这是J.P.摩根或亨利·克拉维斯绝不会做的事。当人们顺路走过巴菲特的球场时,不用非得和巴菲特打招呼,就可以随便使用。后来来的人越来越多,巴菲特竟给它取了名字:"YMCA"。

巴菲特通过他的私人信托基金——巴菲特基金——每年为黑人学校的50多名学生提供奖学金。此外,他还加入了一个推动黑人经营的商业发展的活动,同时,他和尼克·纽曼(他的乡村俱乐部的共谋者)还加入了一个银行的顾问委员会,对于这个工作,巴菲特很上心。除此之外,他还做了一笔名义上的投资——占银行资本的1.4%。

在投资这件事上,巴菲特是个相当精明的人,他总是提醒那些银行的董事们,一定要警惕那些数目失调的少数民族银行因为坏账而被迫倒闭。对于这一点,巴菲特很不放心,就在银行营运走上正轨后,他还给董事会送去一张便条,便条里加的是关于丹佛一家类似的银行倒闭的消息。

而银行的总裁却认为,如果出现这样的情况的话,责任应该在那些少数民族投资者和小企业身上。可在巴菲特看来,把责任推给别人本身就是一个错误,作为一家银行,贷不贷款给别人,自己应该把握好。如果真有人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不偿还贷款的话，也应该是银行自己的责任。

后来，联营银行的经营举步维艰，巴菲特就刻意躲开了。一个朋想让巴菲特出面给银行的人教授些财务方面的知识，但巴菲特没有答应。他的做法让朋友很迷惑，朋友说："巴菲特就像一个谜，他为人善良慷慨，诚实正直，但却从来没有意识到自己是一个富人，更没有意识到自己对这个社会的影响有多大。"果然不出所料，银行的债务一天天在增加，巴菲特感觉无能为力了，于是便不再为它追加任何投资了。

朋友对于巴菲特的这种做法有些不理解，他认为巴菲特根本就不了解穷人，其实，巴菲特不是不了解，可以说他比任何人都了解穷人的生活状态，也正是因为这样，他才拒绝继续投资的。在他看来，投资联营银行和投资纺织业一样，是没有任何回报可得的，那为什么还非要往前冲呢？显然这是愚蠢的做法。

由于信仰的缘故，巴菲特很厌烦那些没大脑乱花钱的行为。当时，乔治·麦戈文正在竞选总统，他曾到巴菲特家里做过客。期间，他对巴菲特说："如果我能当选的话，我会给全美国人每年 1000 美元。"巴菲特本来对他还挺有好感的，但听他这么一说，好感立刻就消失了。在最终投票时，他毫不犹豫地把票投给了理查德·尼克松。

不可否认，巴菲特有的时候很吝啬，但是在他看来，有些人或者组织机构对于那些很容易就到手的钱，不应该理所应当地享受。

身为一个商人，他做任何事情都要站在商业的角度去衡量，如果他觉得他所做的事不能给他带来回报的话，他一定不会做，社会事业也同样如此。很多社会性的事业都需要人们不断尝试，反复试验，然后用忠诚的态度去做，但巴菲特认为自己无法做到，他不想用自己的钱去做任何没有把握的事。

所以，巴菲特总会用他的投资原则去衡量一些社会性的事业，他认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做任何事都是有尺度的，在投资领域可以度量成果，但是一些社会性的东西就没办法衡量了。

和很多声名显赫的人物一样，巴菲特也想到出版界混一混，他觉得自己既可以是公民，又可以是资本家。早在 20 世纪 60 年代初，巴菲特经杰伊·洛克菲勒介绍，认识了查尔斯·彼得斯，此人是和平集团的前任总裁。当时，他正在创办一本名为《华盛顿月刊》的杂志，推崇实事求是的自由主义是这本月刊的核心精神，而这正是巴菲特所信奉的，鉴于此，他投资了 3.2 万美元，并且还找来了一个名叫乔·罗森菲尔德的自由党朋友跟他合伙。此时的巴菲特满脑子都塞满了崇高的理想，他兴奋地对罗森菲尔德说："投资这份报纸很有意思，只要它不赔，我也不指望它能赚，我就很满意了。"

彼得斯得到消息后，很快就注入了自己的资金。与此同时，巴菲特和洛克菲勒则到纽约聘请了一位顾问来评判这份杂志是否值得创办。当这位顾问告诉他们这份报纸值得一办时，巴菲特高兴得不得了，马上许诺再追加 5 万美元的投资。可过后不久，巴菲特又有些迟疑了，他有点儿不那么信心满满了，于是他便给彼得斯打电话告诉他想退出，彼得斯一听，简直如五雷轰顶，便开始大费口舌说服巴菲特。他向巴菲特保证说："《华盛顿月刊》一定可以让你盈利。"尽管两人心里都在打鼓，但巴菲特最终还是答应了。

这笔投资不算大，巴菲特不会十分在意这笔钱。彼得斯知道巴菲特只对年度报告感兴趣。巴菲特认为月刊就像是一个舆论的传播器，它有着独特的影响力，但它无法称为是一个合格的企业。

虽然巴菲特很喜欢看它的年度报告，但在彼得斯看来，这却是个无足轻重的东西，所以压根就没想做。这让巴菲特很生气，一直以来，他都有看年度报告的习惯，在他看来，任何公司，哪怕是分文不挣的企业都要有自己的年度报告才行，因为这是他衡量一切东西的标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为这事，他曾对罗森菲尔德抱怨说："他们从来就没想过要制作一份报表给我，真是太愚蠢了。"

一直以来，巴菲特都对新闻界有着浓厚的兴趣。很多时候，他甚至还会建议月刊写些什么东西。有一次，他发现了一个在他看来很值得刊登的消息，然后就给月刊编辑打电话，建议他们写上去，可是却被编辑拒绝了。因为在那些编辑看来，一个富翁的消息肯定没什么写的价值。

于是，吃了闭门羹的巴菲特便把消息投给了《太阳报》，这份报纸是他为伯克希尔买下的那块奥马哈地区的周报。报纸的负责人斯坦福·利普西和巴菲特是好朋友，两人关系很好，利普西时不时就会到巴菲特家里做客。两人边喝可乐边聊天，他们的话题基本上都是关于如何提高报纸质量，如何把它变成奥马哈的一种社会力量，等等。这两个人可是相当有野心的，他们甚至还想过干涉一下市长的竞选。因此，他们还推举过一位候选人当市长，不过却失败了。

巴菲特总是有很多内部消息，有一次他得到了一个消息，这个消息是关于"青年之家"的，这是一家在奥马哈很有影响的机构。它是由爱尔兰传教士爱德华·弗拉纳根于1971年创建的，机构的宗旨是要为那些年少轻狂的年轻人提供一个安身之地。它之所以在奥马哈有如此巨大的影响力，是因为1939年奥斯卡获奖明星斯宾塞·特蕾西曾是这里的一员。后来巴菲特得知，这个机构已经不像当初那样目的纯正了，更确切地说，它现在所做的事，已经不是创始人弗拉纳根想做的了，现在的它只把眼睛盯在钱上。

巴菲特觉得这个消息很适合刊登在《太阳报》上，于是他打算把消息发给《太阳报》。当时，他对利普西说："有人要求青年之家登记一份独立的税收申报单，从报告上看，给它投资的人很多，而且数目十分庞大。不过，这些资金似乎并没有用在正处，孩子没得到过什么。这和他们表面宣传的内容明显不符。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看得出来，巴菲特是一个有良知的人，对于投资者们的资金，他始终恪守着忠诚的准则。在他看来，任何数量的金钱，甚至是王后伊莎贝拉微薄的财富，都为未来的亿万财富播下了种子，他反对无度挥霍投资者的资金，他觉得这跟犯罪没什么区别。

对于青年之家这件事的报道，是在一种秘密的状态下进行的。为了保密，巴菲特和编辑把自己关在卧室里，然后认真校对长达 8 页纸的内容。最终，这个消息于 1972 年 3 月见报了。后来还获得了普利策奖。巴菲特为此高兴得不得了。

对于报纸，巴菲特从小就有着浓厚的兴趣，给《华盛顿邮报》做报童的时光，是他一生中最美好的回忆。

他喜欢那种淡淡的墨香味，他渴望自己能够在新闻界混出一方天地来。不过，对于《太阳报》他却很不满，因为它不能为他创造可观的利润。和很多其他准社会性企业不同的是，《太阳报》是个没有赚钱能力的企业，只要它提高报价，它的发行量就会立马减少，这可绝不是巴菲特想要看到的。

对于《太阳报》赚钱少的原因，巴菲特十分好奇，于是他打算彻底研究一下所有跟报纸相关的东西。为此，他研究了很多有关报纸以及其他媒介资产的经济学理论。他研究得很仔细，俨然一副学者做派。这跟他当年研究 GEICO 公司时很像，如果他不能彻底了解情况的话，他连觉都睡不好。随着他了解得越多，对于《太阳报》他就知道得越多。

最终他得出的结论是，《太阳报》作为一家二流报纸，未来不会有更好的发展。一次，他跟一个同事说："早在 1910 年，全国就有 1207 个城市有日报，其中有 689 个城市已经出现了有两家或更多家相互竞争的报纸。到了 1971 年，有 1511 个城市有了日报，其中 37 个城市有了两家或两家以上的竞争报纸。如今的报纸太多了，而且良莠不齐。很多不具竞争力的报纸都纷纷倒闭了。比如《华盛顿每日新闻》、《波士顿先驱开拓者》和《纽瓦克晚间新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

闻》等。其实，这说明了一个问题，那就是一家在消费者接受情况和社会重要性方面只居次要地位的报纸是永远不会产生利润的，它只会大量亏损，而且更糟糕的是，对于这种亏损，就算再厉害的人物也无能为力。”

《太阳报》就是这样一份报纸，他说：“光靠写些像青年之家之类的故事，他们是赚不到任何钱的。总有人向我提建议说如果只专心投资一家日报的话，情况就会不一样。虽然他们的心是好的，但不可否认的是，这种建议似乎从来未被实施过……”看得出来，巴菲特对于《太阳报》已经不抱任何希望了。

尽管如此，他还是无法割断对报业的情感，他一直觉得有家报纸是一件很爽的事。他曾对朋友说：“这样的一家报纸，就像一个小城里唯一的一座桥，任何要从桥上过的人都得付过桥费。在只有一家报纸的城市里，所有的广告者都在同一条船上。奥马哈的百货店只有在《奥马哈世界先驱报》上登广告，先驱报就是垄断了的日报业。这意味着什么呢?意味着这些报纸可以自由定价，而不影响报纸的销量。而在其他企业里是不难做到的。”

## 投资报纸业

**巴 菲 特 说**

“无论在投资哪一个企业时，首先要考虑的问题就是股价是否太高，是否在我的承受范围之内。”

《世界先驱报》在巴菲特眼里一直是一个宝贝，他很想得到它，可惜这家报纸并不出售。于是，他就像饿狼搜寻猎物一样，四处寻找可以投资的报纸。为此，他去加州和马里兰州看过当地所有的报纸，向辛辛那提正式提出了要求，却也被拒绝了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后来，他还特意让朋友比尔·瑞恩安排和汤姆·默菲见面吃饭。汤姆是当时新闻界一个前途无量的新人，他和瑞恩是哈佛同学，在一家著名的广播公司担任主席一职。

两人虽然初次相识，却更像是多年未见的老友，彼此之间有说不完的话。默菲很好客，他特地带巴菲特参加了在迈阿密召开的共和党会议，还打算让巴菲特在自己的董事会里担任一个职务。但对于默菲的提议，巴菲特并没有马上回应。

不久，默菲便亲自去了一趟奥马哈去见巴菲特，想要当面和他谈谈关于入股的事。他们先是打了一场网球，然后吃了顿牛排。之后，巴菲特开口了，他说道："你知道，如果股份不是很多的话，我不打算成为公司的董事，而且你公司的股价也太高。不过，如果你以后有什么需要我帮忙的话，我会尽力。"

正如巴菲特所说，他无论在投资哪一个企业时，首先要考虑的问题就是股价是否太高，是否在他的承受范围之内。自从他的合伙人企业解散之后，他就一直没碰到合适的投资项目。到 1972 年时，伯克希尔的保险公司的证券组合价值共 1.01 亿美元，巴菲特拿出其中的 1700 万美元投资于股票，剩下的，他全部都投到债券上了。

给很多人的印象是，巴菲特似乎从此不再想和股票有任何瓜葛了。可就在人们以为巴菲特真的要消失时，他却一反常态，又冒了出来。导致他发生如此巨大转变的自然是华尔街，要知道，巴菲特从小就对股票有着浓厚的感情，这份感情不是随便就能割舍的。他虽然一直以来都在股市的外面转悠，但其实他从未离开过，他只是在等待机会而已。

很多经理人当初都被繁荣的股市深深吸引着，如群魔乱舞，但当繁荣瞬间消失，取而代之的却是令人心惊胆战的死寂。经理人们各个都像是受惊吓过度的老鼠，乖乖地缩回了洞里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几乎所有的基金都集中到了像施乐、柯达、宝丽莱、雅芳和德克萨斯工具等这些大的、人人熟知的股票里。

在很多投资者眼里，投资这些公司永远都是最安全的，它们会永远朝着良好的势头发展，会给所有股东创造出巨大的利润。

事实也确实如这些人所想，到了 1972 年，这些安全的股票就开始被人们以天文数字般的 80 倍赢利率的价格在市场进行交易。一时间，所有曾经在大繁荣中总结出来的原则都显得荒唐而可笑了。很短的时间内，几乎所有基金都被压到了这些“更安全”的股票身上，人们以为这样就可以高枕无忧了，其实风险从未走远，只是投资们根本意识不到。

精明的巴菲特不会犯这样的错误，他选择了退出，到那些所谓的“安全股票”之外去寻找机会了，在这个过程中，他相继买进了一些不被人看好的股票。

仅仅过了一年，所有人都傻眼了，“安全股票”露出了狰狞的面目，它们不可阻挡地暴跌了。就像是被点燃的火药库，人们只能看着它爆炸，却无能为力。基金管理者们再一次陷入了恐惧。股价一路下跌，谁都无法预测它到底会跌到什么程度。它甚至一度曾突破 1000 点的道琼斯指数，回落到了 950 点。广大的市场如狂风过后的树叶，摇摇欲坠。

刚刚从大繁荣时期的癫狂中痊愈的华尔街如今又疾病缠身了。所有人都如霜打的茄子，没有人再相信经纪人的报告，曾经口若悬河的分析家们都忙着另谋出路。而那些 1969 年上市的公司则只能接受自己的股票跌了一半的残酷现实。

唯一一个神清气爽，冲劲十足的就是巴菲特了。那些人的痛苦他体会不到了，因为从一开始他就选择了和他们完全相反的路。他一直都是如此，每当股市出现一片繁荣时，任何人都不会在股市上看到巴菲特的身影，他早早就离开了。他不想陷进去，那是一个可怕的深渊。这时的他，绝不会做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


任何生意，唯一要做的就是静静地观望。而当股市一片没落时，他却会兴高采烈地跑进来，那态势，简直就像是一个逃脱鸟笼的小鸟。他到处飞来飞去，目的是寻找那些值得他投资的股票。

在 1973 年这一年里，巴菲特的动作着实不小，收获颇丰。他相继收购了 NPI 公司、底特律国际桥梁公司、斯佩里 & 哈钦森公司，接着又把美国卡车、芝星维公司、汉帝哈曼公司收入囊中。随着股市一再下跌，他又买入了沃尔特问普森公司、考德威尔班克公司、狄恩瑞特公司、国王商场、摩西鞋业公司、福特汽车公司、匹克赛夫公司、米切姆·约翰及坦普尔顿公司、格兰德联合公司以及斯塔贝克—华盛顿公司，可谓是战功赫赫。在熟悉巴菲特的人眼里，巴菲特的这一系列的举动实在是有些过于疯狂，他似乎不是在赚钱，更像是在消遣。

在那段时间里，巴菲特轻松自在，乐趣无限。一次，一个经常和巴菲特打桥牌的法官朋友约翰·格兰特说，他在审判一个有趣的案子时会感觉非常开心，其乐无穷。巴菲特看了看他，耸耸肩说："有几天，我一起床就想跳一段踢踏舞。"

就算是到了晚上，巴菲特也有很多事可以做。通常他会去街上的杂货店买最新出版的《世界先驱报》看上一番。因为那上面登着股票的收盘价。回到家里后，他会继续读上一大堆年度报表。此时的巴菲特神情专注，就像是一个药剂师在调配药物。也许在很多人看来，巴菲特是一个不折不扣的工作狂，其实熟悉巴菲特的人都知道，这是他生活的常态。

在巴菲特眼里，工作就是生活，生活就是工作。他工作起来，可以从晚上 9 点工作到凌晨 5 点。白天的时候，他照样转个不停，他会要求辅导彼得做家庭作业。不过，彼得知道父亲对自己的作业毫无兴趣。确实如此，巴菲特除了工作之外，似乎对很多事情都不感兴趣，哪怕是自己的孩子。

一次，巴菲特从外面回家，一进家门发现彼得正缩在楼梯平台上，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情十分痛苦，原来他在换电灯泡时，不小心摔倒了。如果换做别的父亲，肯定会马上跑过去抱抱孩子，安慰一下，可巴菲特竟然像是没看见一样，吹着口哨就从彼得身边走了过去。起初，巴菲特并没有意识到自己是如此残酷，可后来，他还是意识到了，他觉得自己的行为伤害了儿子，便去向彼得道歉。

## 家庭里的“孩子”

**巴 菲 特 说**

“他们说对了，在那间梦幻小屋中发生了许多事，而在 70 年代早期到中期，它发生了许多从前没有过的事情。”

家庭生活中的巴菲特活像是一个不懂事的小孩，对于这一点，就连家里的孩子都已经接受了。和家人比起来，巴菲特似乎更看重工作，这样说有些不确切，确切地说法是，由于巴菲特对待工作极度认真，所以导致他对家庭生活毫不在意。当他工作时，他满脑子里想的都是工作，其他任何事情此时都跟他没有关系。甚至，就算是家里着了火，他也未必跑过去看一眼。他吃东西的状态像一个孩子，总是喜欢吃那些在别人看来跟他身份不相符的东西。他不喜欢改变，甚至是惧怕改变，一成不变的状态是他感觉最安全、最舒服的状态。工作时，他精力充沛，幽默风趣，跟一个孩子没什么两样。

他似乎除了工作之外，不大会和女性接触，也不知道如何接触。他的一个女性朋友曾说：“巴菲特更像一个玩儿弹子球的小孩。”

在巴菲特的脑袋里，似乎只有股票，妻子都要排在后面。他对于投资股票的认真劲，时常让苏珊很恼火。因为，他一旦鼓捣起股票来，眼睛里就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没有别人了，就连妻子也要甩到一边去。为此，苏珊总是跟朋友发牢骚："我多么渴望能像其他恩爱的夫妻那样，拥有夫妻间那种共享的快乐。我多么希望他能在生活中帮帮我，给我点儿依靠。"在这一点上，巴菲特确实做得很不够。一直以来，巴菲特虽然是家里扛大梁的男人，但很多时候似乎并非如此。他更像是一个不懂事的孩子，家里大大小小的事，都要苏珊一个人处理。他们的第二个孩子豪依总会阶段性地遇到问题，这时，巴菲特根本不会理睬，苏珊只能找身为心理学家的父亲帮忙。

其实，巴菲特并不是一个不关心家庭的男人，他只是太爱他的工作了，或者说一个对投资股票有天赋的人，在生活方面往往不那么在行。儿子彼得曾说他的父亲就像是被遮眼物挡住了视线。

为此，家里人还特意就这些遮眼物进行过讨论，最终的结论是：工作。他们认为，巴菲特就是一个典型的眼里只有工作的人，和琐碎的家务比起来，巴菲特的强项似乎是在投资股票上，这种精神上的东西，是其他任何东西都无法替代的。巴菲特有一个属于自己的梦幻小屋。

对于家人的讨论，巴菲特也不否认，他说："他们说对了，在那间梦幻小屋中发生了许多事，而在 70 年代早期到中期，它发生了许多从前没有过的事情。"

对于股票，巴菲特简直已经疯狂到了一定程度。只要一工作，一谈论股票，他就激情十足，活力四射。哪怕只是接个电话，他都会用大呼小叫的方式说上句"你好"，仿佛那喜悦的心情就要溢出来一样。据巴菲特的一个经纪人克利福德·海斯说："巴菲特会每天两次、三次、四次，甚至五次地打电话进来。"他打电话是想要一些信息，但他并不需要什么意见。他会询问一些他感兴趣的公司的情况。我就会说："你想要什么，5000 股？一万股？"他会直接拍板道："买了。"

有时，他还会顺着手指一行行地读股票行情表上的市盈率一栏，通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个P/E(价格/每股赢利)比率都是单位数,现在是华尔街少有的几个时期之一:美利坚正在被抛弃,没有人想要它。可此时的巴菲特却会来一句:“别人恐惧之时,就是你的贪婪之时。”

如今,他又有了另外的想法,可以说对于他自己来说,这是一个180度的大转弯。1973年的时候,FMC公司的管理者鲍勃·马洛特打算让巴菲特在管理养老基金的几位候选人发言时,不要发表什么意见。这几个人看上去派头十足,气氛被他们搞得很神秘,不过巴菲特却觉得他们这是故作神秘,其实他们一点儿见解都没有。听这样的人在那滔滔不绝,巴菲特感觉一秒钟像是一个小时那么漫长。就这样,巴菲特耐着性子听了整整两天,当鲍勃问他有什么看法时,他不耐烦地说:“简直是在浪费时间。”

其实,鲍勃是想打探一下巴菲特是否有管理部分养老基金的打算,巴菲特对他说:“这没有问题,但你要知道,我在FMC不会花多少心思的,在我心里,伯克希尔是第一位的,其次是巴菲特公司,FMC只能排最后。”而事实上,巴菲特并不是没有能力管理这个基金,他只是对这个基金不感兴趣而已。

对于鲍勃来说,这无疑是个好点子。无论是领取FMC养老金的人,还是任何股东或是任何其他人,谁都不会知道是巴菲特在为他经营资金,这很像当年乔·迪马吉奥曾丢开他的华基服装,而去为另一个秘密效力一样。事实证明,巴菲特的能力是无人能及的,在他管理基金的5年里,他的FMC组合增长了51%,与此相比,道琼斯指数才只有3%而已。

就像巴菲特自己所说的,伯克希尔是他的命根子,他愿意为伯克希尔贡献自己的所有力量。早在1973年的时候,他就想聘请所罗门兄弟通过出售优先债券筹集2000万美元的资金。和巴菲特具体谈这笔生意的是一个刚从哈弗大学毕业的投资银行家,他的名字叫丹尼斯·博温。

此人对于巴菲特的华尔街的影响力不是很了解,他并不知道巴菲特是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





个大名鼎鼎的人物。一次，他在所罗门兄弟的总部遇到了巴菲特，就在他们一起走路时，路过的人都交头接耳指着巴菲特不知在说什么，那些交易商们也叫声不断——好像此时要发生点儿什么事情似的。就在这时，股票总交易商罗伯特·施皮格尔冲巴菲特跑了过来，气喘吁吁道："沃伦，我有一大堆……"他拼命地向巴菲特兜售股票，希望巴菲特能动心。巴菲特看了看他，说："趁着便宜多捞点儿进来。如果你等到需要资金时才去借，没准都被别人借走了。即使还有钱可借的话，那时的利率也一定很高。"

不过很多人虽然借到了资金，但他们似乎并不十分有兴趣投资。所罗门公司便不得不试着说服他们，当然他们是打着巴菲特的幌子说的。他们说这钱是为巴菲特借的，而不是纺织品行业的。而且债券出售文件也表明伯克希尔已经把纺织品中的资金从 2400 万美元降到了 1100 万美元。虽然是这样，但借款人还是不放心，他们执意要增加一个条款，这是为了他们在巴菲特售出自己股票时能够要求偿付。最终，巴菲特以 8%的利率得到了这笔钱。

过了几个月之后，所罗门公司的唐纳德·马奇耐尔给巴菲特发来了一份贺辞："作为一个第三者来说，很明显，资金市场已经证实了著名的巴菲特在财务方面确实是相当精明的。我虽然不能马上决定是不是今天就为你融资，或者是否……利率将达到 9%，但这对你来说绝对是一个好机会。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 投资《华盛顿邮报》

**巴菲特说**

"我和 H·安得森(《奥马哈世界先驱报》出版商)是很好的朋友。他很清楚,我对一家好报纸的热情和兴趣有多大,当然我也喜欢做证券交易。如果两者可以合二为一的话,这便是我梦寐以求的。《波士顿环球》的股票市场价值还不到 3000 万美元,这简直让人有些不可思议。"

就在此时,巴菲特已经开始策划着吞并《华盛顿邮报》了,对于这件事,马奇耐尔毫不知情。在 2 月份,巴菲特以 27 美元的价格了买入了 1.86 万股,到了 5 月,股票跌到了 23 美元/股。在所罗门低息资金的支持下,巴菲特又追加了 4 万股,此后价格一直在跌,巴菲特还是不停地买进。到了 9 月份,他又以 20.34 美元的价格买了 18.1 万股。而到了 10 月份时,他已经成为了《华盛顿邮报》的最大持股者。对于这份报纸巴菲特有着深厚的感情,虽然当年他在为这份报纸送报时,没有想过有一天会成为它的一部分,但如今巴菲特却将它握在了手里,这是他梦寐以求的。

当时的《华盛顿邮报》还拥有 4 家电视台、《新闻周刊》杂志以及印刷工厂。这些资产通常都是私人买卖交易,所以很难准确估价,巴菲特给它们估价为 4 亿美金,而股票市场却只估价为 1 亿美金。这样的价格实在是太低了,但这是那些职业基金管理者所愿意看到的。他们为什么要把股票出售呢?其实是他们担心股价跌个不停,别人会趁机做空。

此时,巴菲特仔细地把华盛顿《邮报》分析了一番,他认为这正是一个难得的大好时机。此时,市场一片消沉,人们都已经失望透顶了。这就说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明，股票价值和标的资产的价值已经没有多大关系了，这样的机会简直是千载难逢。后来，巴菲特这样回忆道："去卡拉马祖和让那些拥有电视台股份的人将股票出手差别很大。因为就在当天股价又下跌了 20 点，所以他会以更便宜的价格把电视台出售给你。做生意讲究的是现实，要看现实是怎么样的，但每个人都在盯着股票的相对价格不放。当我们在一个月内买下 8%或 9%的《华盛顿邮报》之后，很多卖给我们股票的人都认为自己把价值 4 亿美元的资产以 8000 万美元的低价卖给了我们。他们之所以愿意卖给我们的原因在他们看来有很多，比如电讯业的股票在下跌、其他人都在抛出，等等，其实这些原因一点儿意义都没有。"

对于他们的理由，巴菲特十分清楚。就在巴菲特投资《华盛顿邮报》时，华尔街的一群媒介分析家开始对这个行业进行评估了。评估的结果是，他们认为，根据"基本原则"来判断的话，此时的报纸股票价格已经很低了，但他们就是不敢拍板。其中一个人不得不承认，《华盛顿邮报》是一家竞争力极强的报纸，未来它还会有更大的成长空间，但是要命的是，他还是没有摆脱华尔街那些老套思想的影响。

这些基本的原则正在被市场抛弃，根据所有现有的经济资料分析来看，市场还将持续低迷下去……这对于那些基础分析家来说，实在是一个难熬的时期。

而事实并非如此，它不仅不是基础分析家最难熬的时期，而且还是一个难得的黄金时期。几乎所有的数据都证明，媒介类股票是相当便宜的。媒介类分析家们的工作其实很简单，他们唯一的目的就是想准确地对一个媒介公司的股票做出评价。如今，股价正好是处于最低点的时候，这正是他们出手的好时机，可遗憾的是，他们并没有抓住。

几个月之后，《波士顿环球》的拥有者联合出版公司正式上市了。此时，几乎所有人都觉得这家公司的财产少，购买它的股票的话，会有很大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的风险。然而，他们却没有注意到，《波士顿环球》的市场份额却是惊人的。这是一个影响力十分巨大的报纸，谁都不能低估它的价值。如果波士顿市民不想再看红袜队的比赛的话，就会有麻烦了。

作为承销商，第一波士顿银行只好把价格提高了，当他们听说巴菲特对报纸很感兴趣时，就立马向奥马哈发出了一份试探性的建议。然而，巴菲特却故意装得很冷淡，而他在私下里却已经开始迅速行动了。联合出版公司的拥有者是两个古老的波士顿家族，《波士顿环球》自1872年开始出版，从它发行开始，其发行量就在不断增长，随之也为公司创造了很高的利润，总之成长势头一片大好。而它的对手《旅行者先驱》却恰恰相反，由于一直以来经营业绩很不好，不得不在去年倒闭了。这是最让巴菲特高兴的事，因为这就意味着波士顿从此就成了只有一家报纸的城市。在巴菲特看来，这种独家报纸垄断的局面会让他从中获利。

之前，巴菲特还有些顾虑，因为他觉得联合出版公司的业务太单一了，可现在巴菲特的顾虑打消了，他认为这种单一性恰恰是一种竞争力。而这种极强的竞争力可以使得该公司的发展势头能够一直维持下去。这就意味着，巴菲特获利只是时间的问题。

就这样，伯克希尔公司成了联合出版公司最大的买家。巴菲特曾给联合出版公司总裁威廉·泰勒写过一封信，在信中，巴菲特说："我和H·安得森(《奥马哈世界先驱报》出版商)是很好的朋友。他很清楚，我对一家好报纸的热情和兴趣有多大，当然我也喜欢做证券交易。如果两者可以合二为一的话，这便是我梦寐以求的。《波士顿环球》的股票市场价值还不到3000万美元，这简直让人有些不可思议。"

很多人在投资市场上很想好好地利用那些投资技巧赚上一笔，但事实上，很少有人能把钱用到刀刃上。巴菲特却是一个例外，他把这种技巧称为是"结清支票"，由于他及时抓住时机，将债券卖了出去，所以使得伯克希尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司得到了大量充足的资金，有了这些资金的支持，巴菲特更加大胆了。

此时的他就像一个侵略者，四处搜寻股票，特别是传媒界的股票。他一个一个地把那些优秀的传媒股票收入囊中，真可谓是吃了一顿大餐。这些公司有布思报业、多媒体公司、哈特—汉克斯报业等。有了这些公司的股票在手，巴菲特感觉自己很有成就感。

此时，巴菲特向老朋友迪克·霍兰提出了一个问题，这个问题乍一听上去简直幼稚得不得了。他问道："如果拥有一家广告机构的话，这对我有什么好处呢？"霍兰听了这话，什么也没想，就开始滔滔不绝地向巴菲特说起自己当老板的感觉有多好。他在那没完没了地说着，巴菲特只是笑眯眯地盯着他看，一句话也不说。其实，他正在打着算盘，他想做两笔大生意。

这两笔大生意到底是什么呢？它们便是当时的两个庞大的出版集团，一个是国际出版集团，一个是奥利维·马萨尔国际集团。巴菲特的想法是买入一部分这两个集团的股票。一直以来，广告业在巴菲特眼里都是传媒业的一张免费票券，为什么他这样认为呢？比方说，那些广告机构不像新贝德福德的工厂那样，需要不停地投入大量的资本，它们不需要资本，它们需要的只是几支铅笔而已。这是巴菲特最看重的东西，对于他来说，如果哪个公司的运营不需要投入大量的资本的话，那简直是再好不过的事了，这会意味着他可以把钱直接塞进腰包里。

不过，华尔街的人却不像巴菲特这样看待问题。相反，他们认为只要一个机构的"资产"在晚上从电梯上搬下来，就说明这个机构已经消失了。比如像 GSO 这样的机构，其实它只是一个空壳，其他一无所有。他们不具备任何优势，懂英语的，会喊口号的人多的是。此时的比尔·瑞恩和巴菲特一样，他也在买入广告业的股票，就因为这个问题，《华尔街纪事》在采访他时，把他搞火了。

记者说：众所周知，广告业是一个不具任何竞争性的行业，即使是没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有任何专业知识的人，只有想做，都可以做。

瑞恩反驳说：我可不这么认为，搞广告的人可不像是那些待在格林威治山庄阁楼里的留着长发的艺术家，他们可以凭着自己的感觉搞创作，但搞广告的人却不可以。它们是一些业务遍布世界各地的国际出版企业，在这一点上，它们跟可口可乐、通用以及爱克森公司没有任何区别，它的净收益估计能达到 1.5 亿美元！这是一个多么可观的数字！我们没有任何理由低估它们的赚钱能力。

事实也确实如此，这些大机构的运营一直都很稳定。再加上股市比较低迷，巴菲特和瑞恩在做多时，价格都在底价为 3~4 倍赢利率左右。很显然，投资这样的企业不会赔钱。

截至 1974 年，伯克希尔公司已经把国际出版 17%的股份握在了手里。直到这时，该公司的执行副总裁卡尔·施皮尔弗格才恍然大悟，他感觉巴菲特绝不是只买进 17%的股份那么简单，他想把整个集团据为己有！一想到这里，他的额头直冒汗，于是赶紧拿起电话给巴菲特拨了过去。

他急切地问："您接下来是怎么打算的？"

巴菲特若无其事地反问："什么计划？"一听这话，施皮尔弗格的心都跳到了嗓子眼儿。最后，巴菲特邀请他来奥马哈碰个面。施皮尔弗格当然求之不得了，他二话没说就答应了。很快，他就来了。两人谈起了收购的事。巴菲特向施皮尔弗格说："我买进国际出版公司纯粹是为了投资而已，没有其他想法。"为了让施皮尔弗格相信自己的话，他还特意拉着长音将自己的"哲学"谈论一番。一会儿说什么收费桥梁，一会儿又说什么本杰明·格雷厄姆……整个儿是个问答考试。尽管这样，施皮尔弗格还是不信，他依旧觉得巴菲特还是另有所图。

其实，熟悉巴菲特的人都知道，他向来如此。每当他有什么大买卖要做时，起初他总是极度保密。甚至是他在伯克希尔公司年度报表的信都写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得内容真实、言简意赅，一切都以保密为原则。这跟他给那些合伙人写的信，可是完全不同的风格，如果你看了那些他给合伙人的信的话，你肯定不会相信年度报表上的信会是他写的。在外人眼里，巴菲特就是这样神秘，而伯克希尔·哈撒韦公司则更让人难以捉摸。巴菲特心里到底在想什么，恐怕只有他自己知道。

公司的年度会议是在新贝德福德召开的，具体地点是西伯格·斯坦顿那间陈旧的办公室。会上，巴菲特让大家畅所欲言，所有想提的问题都可以提出来。这样的机会可是十分难得的，因为，巴菲特通常是不会在会议上说任何有关投资方面的事情的。不过，虽然巴菲特允许大家提问，却没几个人真的问。和巴菲特一起参加会议的还有他曾经的同学科拉德·塔夫和他的弟弟——证券专家埃德温，在会上，巴菲特花了几个小时的时间来回答这兄弟俩的提问。

当时，伯克希尔公司几乎不被人知晓，或者是没有人愿意关注它，甚至它的股价都不会被登到报纸上。任何一个想买股票的人都可以随便买入，然后"免费搭车"（无须付费，正如合伙人一样），要谈对它的真正兴趣的话，根本没有。伯克希尔的股价在 1973 年达到了 87 美元，但从那以后，股价就一直在下跌。到了 1974 年，它的价格竟然已经跌到了 40 美元/股。当时，埃德温·塔夫说："对于伯克希尔，没有一个人对它感兴趣了，其中甚至都包括那些认识巴菲特的职业投资者。有人说过他想在 80 美元的时候买进，等着看它升回去，结果没想到巴菲特竟然宣布自己退休了，这帮人就这样被巴菲特抛弃了。"

尽管如此，让巴菲特彻底跟伯克希尔撇清关系肯定是不可能的，他已经为伯克希尔的未来做了一些打算。他一直在买进，为了更多地买入，他甚至还请求证券行业的朋友们停手，从而让自己可以把那些零散的股票买到自己手中。巴菲特在奥马哈的经纪人查尔斯·海德尔说道："巴菲特最不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望伯克希尔的股票被别人买走。”此时的巴菲特已经下定了决心，要在公司里巩固自己的地位，他甚至要求主管会计韦尔纳·麦肯齐不要买入公司股票。麦肯齐是公司的一名老员工了，巴菲特的做法似乎对于这位为公司效力多年的老员工有些苛刻，但麦肯齐还是接受了巴菲特的要求。直到1978年，巴菲特才允许他买入公司的股票。而到这一年，麦肯齐已经在公司工作了整整12年。

此时，巴菲特的股票也一跌再跌，到1973年底，伯克希尔公司曾花费5200万美元的组合市值已经跌到只有4000万美元了。巴菲特有些着急了，他给洛克福特银行的吉恩·阿贝格写信说：我现在的情况可比你惨多了，多亏我老早把合伙人企业解散了，否则他们可要受苦了。到了1974年，巴菲特的账面损失变得更加严重了，而用伯克希尔股票价格来衡量的净价值跌了一半多。不过，虽然情况很令人焦虑，但巴菲特的士气却丝毫没受影响，一位也在凯威特广场工作的资金管理者斯坦·帕尔米特说：“巴菲特的心理素质真是太好了，听他说话，似乎他什么事也没有。”

在很多人眼里，巴菲特在投资方面是一个相当理性的人。他从不会感情用事，即使情况再怎么糟糕，他也绝不会冲动行事。可以说，他之所以能够在投资界取得这么辉煌的成就，这跟他的理性是绝对分不开的。而对于一般的投资者来说，做到这一点简直比登天还难，倘若投资者可以做到巴菲特的一半的话，也许有一天也可以品尝到成功的滋味。

巴菲特的理性无时不在，早在20世纪60年代的时候，他就已经有了很多钱，如果换成是别人，也许他们会为这钱而沾沾自喜，或是容易膨胀，但这事绝不会发生在巴菲特身上。相反，巴菲特是一个越有钱，警惕性就越强的人，这是他的性格，也是他的习惯使然。

如今当他的投资组合一再遭遇低谷，这样的困难是很多人都无法承受的，但巴菲特并没有惊慌失措、怨天尤人，相反，他却表现出了极强的意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



志力。他相信自己，一定能够扛过这些困难，在给伯克希尔公司股东的信中，他这样写道：我们手中所持有的股票，在未来一定具有巨大的升值能力，这一点不用担心。所以，我们要对股票投资组合充满信心。

而他所持有的证券之一的联合出版公司，在1973年内赢利率增长了40%，但是它的股票却一直处于下跌之中。一度曾以10美元/股上市的股票，在一个月里连连滑落，先是9美元，然后是8美元、7.12美元——已经少于5倍赢利率了。当一种股票跌幅达到25%时，这对投资者而言绝对是一个巨大的考验。此时的人们再也无法保持镇定了，他们开始怀疑有什么地方出现了失误，可巴菲特却是一贯地冷静，他相信自己的判断，甚至胜过眼前的事实。在1974年1月8日的那天，他又买进了联合出版公司的股票，在接下来的一段时期，他又相继买进，整整一年的时间里，他都在不停地买入，那架势很像是一个把着酒罐喝酒的人。在整整107天的时间里，他都在买联合出版公司的股票，最低买价达到5.12美元/股。

一直以来，在投资业的历史上，人们都对股市下跌心有余悸，但奇怪的是，人们对于1973~1974年的市场滑坡并没有太在意。其实，这场股市暴跌的影响是十分巨大的，甚至堪比20世纪30年代的那次大萧条。整个股市就像是熟透的苹果一样，一次次坠落，导致人们已经完全没有任何兴趣再去买入股票了。

那些曾经愿意以80倍的赢利率买进那些"漂亮的50种股票"的基金管理者们都像是霜打的茄子，甚至都不愿意买下只有5倍赢利率的联合出版公司的股票。他们之所以这样，倒不是担心出什么错误，他们主要是害怕自己跟不上潮流，怕自己的幻想遮蔽了双眼。也许长期来看没什么，但是短期季度内会出问题。这点可以从《华尔街纪事》对奥本海默的管理者埃里克·F·米勒的一则采访上看得出来。米勒的家在纽约比较落后的布鲁克林的郊区地带，他是个狂热的球类爱好者，从来不向往大城市的生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他说:"对于股票投资,我们的兴趣一直不大,我们不想在这个低迷的时候去当什么勇闯天下的英雄,这绝对是要冒风险的。除非让我感觉没有任何风险了,我也许才会尝试一下。"

然而值得注意的是,英雄人物只有在这样的特殊时期才会出现。那些资金管理者们都曾在该买还是不该买的问题上犹犹豫豫,拿不定主意,现在到了该出手的时候,却又缩了回来。放弃那些最好的股票,他们本以为可以高枕无忧,其实,最好的机会被他们错过了。所有人都被恐慌围绕着,脸上都挂着恐惧的表情,似乎黑暗永远不会过去一样。

在1972年的报纸和杂志上,到处都可以看见对这场空前恐慌的描述,醒目的标题似乎在告诉人们,这是一场前所未有的灾难,谁也无法逃脱。《商业周刊》这样写道"从墓地呼啸而过";《福布斯》这样写道"为什么买股票"、"悲观正在加剧"、"经济形势失控了吗"、"一片未知的水域";《幸福》杂志这些写道"关于股票悲观的一个案例";《巴伦》这样写道"弥散的恐慌"。如此恐怖的氛围,简直让人喘不过气来。

对于这样的经济衰退,拯救措施也没有立即出台。1974年的通货膨胀率高达11%,而且还出现了连20世纪30年代那次大萧条都没出现过的新的症状:通货膨胀和经济衰退。这种情况对于拯救者来说就是一个两难的事,因为想要解决其中一个问题,另一个问题就势必会恶化。对于这样令人头疼的状况,经济学家们专门发明了一个新词:"滞胀"。利率升到了20世纪以来的最高点。这对于政府来说,是个极大的考验,他们必须要面临一系列复杂的问题, 比如说总统对水门事件知道多少, 什么时候知道的,等等,试图把事情搞得越复杂越好。尼克松一时陷入了骑虎难下的境地。政治圈是如此的混乱,金融圈却又是一片萧条的景象。整个美国似乎都暗了下来。

不仅在国内,在全世界范围内,美国的经济实力也处于衰退之中。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三世界也在迅速崛起，在欧佩克组织的推动下，第三世界国家开始组建卡特尔。很多经济学家预测，经济发展的黄金时代已经接近尾声了。所到之处，到处都是一片萧条的景象，甚至在那些街角的加油站都可以明显地感觉出来。

华尔街更是首当其冲，被恐怖的气氛死死地包围着。曾经那些广受追捧的股票暴跌了80%，曾经那些叱咤风云的华尔街大佬们一个个亏的亏，败的败，完全没有往日那种气壮山河的气派。就拿华尔街上最大的养老基金管理者，同时也是"漂亮的50种股票"的忠实支持者——摩根·葛兰蒂来说，他把客户的资金亏损了近2/3，这实在是让人难以接受，甚至银行家信托公司也不想再为它的信托账户买进股票了。不过，如果有人愿意买股票的话，现在倒是一个最好的时机。

道琼斯指数在7月底时，还保持在757点，可仅仅过了两个月，就跌到了607点。如果用道琼斯指数作为衡量标准的话，也就是说，40%的美国工业都已经化为乌有了。不过，道琼斯没有着手衡量损失的大小，自1968年以来，股票平均跌了70%，夏季的一个交易日里，就有447种股票创下了新低，这种情况简直比大萧条时期的情况还要糟糕一万倍。熊市已经整整持续了6年，这个时间比1929~1932年的熊市时间整整长出了一倍。

面对这场前所未有的通货膨胀，巴菲特也无法若无其事，和很多人一样，他的内心深处也充满了恐慌。为了抵制这种恐惧的心理，他开始拼命地寻找股票，其中他最看重的就是报业类的股票。他认为这些股票日后可以逐渐提高盈利率。同时，他还尽量让公司避免支付大型的资本费用，在他看来，在通货膨胀的情况下，资本密集型的企业需要更多资金来更新设备和存货，而这往往会导致公司出现严重的亏损。

此时的巴菲特在购买股票时，并不是以那些客观的经济预测为参照的。其中一个典型的例子便是亚纳尔公司和费城的比德尔公司，由于能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源危机的到来，它们便极力敦促客户们将手中的可口可乐、百事可乐、DrPepper以及七喜的股票脱手。

这种情况很快令超级市场有了反应。以前，顾客们每次只买一点儿货品，不在乎多去几趟，如今人们每趟都会尽可能多买点儿，他们不想再像以前那样抱着一大瓶软饮料去赶公交车了。

一次，哈佛商学院曾邀请巴菲特到那里做一个讲座，在演讲中，巴菲特说："现在的投资者们总是处于一种非理性之中，对于投资股票，他们不是胆大妄为，就是畏畏缩缩。一个典型的例子就是德赖弗斯投资公司的主席霍华德·斯坦先生，他曾在几周前出现在了《纽约证券分析家》上。这家公司以前很有名，他们曾经雄心勃勃过，用他们自己的话来说，当时的他们就像是一个威风凛凛的狮子。可现如今，这头狮子已经完全没有了往日的威风，它看起来更像是一只弱不禁风的小鸡。斯坦先生对于眼前的一切无能为力，他不得不承认股价太低了，但是他却并没有趁此时大量买入，因为他担心自己会被套牢。他似乎对未来充满了恐惧，所有的一切都不在他的掌控之中。曾经，人们在分析股市时，总会以市盈率、历史盈利状况、每股收益率等一系列的数据作为衡量标准，可现在这些数据都已经派不上用场了，因为它们已经严重脱离了实际情况，无法真实地反映现实了……影响证券价格的因素有很多，不过，我认为，还有些因素也会对价格产生影响，比如那些来自于外界某种特殊行业所产生的影响，这样的话，分析家们就要睁大眼睛了，也许他们可以在他专业之外的领域充分发挥一下他们的想象力了。"

看到斯坦的遭遇，我们也就应该明白了，所谓的每股盈利率已经没有什么实质意义了。此时的巴菲特已经有了自己的决定，他不再去他所不熟悉的领域里猎奇了，他还是老老实实地守在自己的"专业领域"之内吧。至于国家的现状将会如何影响《华盛顿邮报》股票的问题，他无法准确预测，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此他也不想做出回答。在这一点上,巴菲特是非常智慧的,对于自己无法掌控的事,他从不会去浪费时间。

在巴菲特看来,这个世界是多姿多彩的,而推动这个世界不断向前发展的动力也是多种多样的,至于世界未来将向何处去,没人能够知道,就拿证券业的发展来说,谁能够预测它是跌是涨呢?有战争就会有胜败,天气也是阴晴难定,股市有繁荣就会有衰落,人类又怎么掌控得了呢?不过一直以来,华尔街的人们都在试图分析这些本不可能得出结论的东西,他们可以就某一件事高谈阔论,但直到最终,他们也无法拿出一个确切的答案来。

对于一个股票投资者来说,最应该做的事就是对某种股票进行严格的分析和评价。此时,投资者所要考虑的问题应该是:当买到一股《华盛顿邮报》的股票时,所得到的最终回报跟中东战争爆发是扯不上任何关系的,你所买的股票只是这个企业的一个份额,而就是对它的出版业和电视台资产在未来所获得的利润的一份分享的权力。诚然,如果你知道《华盛顿邮报》或任何一家企业的真正价值是多少,那么一切都会好办很多。而这正是巴菲特做梦都想看到的。对于其他跟股票无关的事,你都可以视而不见,充耳不闻。成千上万的议论只会让你更迷茫,更不知所措,你永远要记住:"未来永远是不可测的。"

巴菲特只相信一点,如果某种证券可以以比资产额小许多的价格让他得到的话,这将是最令他高兴的。除此之外,任何因素都不会让巴菲特多看一眼。

曾经很多让人无法解决的问题如今仍然存在,很多人都在问,那些旧有的价值标准真的过时了吗? 这让人想起了当年格雷厄姆对议员富布莱特所说过的话。20 年前,富布莱特问格雷厄姆:"为什么那些价格如此低廉的股票,有一天也会回升呢?"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆说:“那正是我们这个行业的秘密所在。”

不久之后,格雷厄姆又对那些证券分析师们发出了警告,他说:“不要小看那些不起眼的股票,它们虽然一开始时价格很低,但终有一天,它们会回归到自己真正的价值上去。这只是个时间问题。在这一点上,耐心比智商更重要。你们所需要的是有适当的智慧,良好的经营原则,顽强不屈的性格。有了这些,你们就可以尝到成功的滋味。”

除了格雷厄姆以外,还有一些人也在呼吁投资者赶紧采取行动。但是人们对于这样的声音似乎并不敏感,整个华尔街都沉浸在一片恐惧和怀疑之中。所有人都犹豫不定,畏畏缩缩,那痛苦的样子就像是要奔赴刑场。华尔街经济所海登·斯通说:“眼前的事实已经说明了一切,现在的市盈率已经达到了战后最低的水平,股票又如此廉价,要面临的问题还有很多很多,可是没有人能够彻底解决……整个社会的结构变得如此让人陌生……没有人能够预测未来……我们真的可以应付这些问题吗?”

他的怀疑不是没有道理的,眼前的一切似乎真的让人非常沮丧。于是,海登·斯通提议还是不要买入那些股票,推迟观望一下比较好,直到有十足的把握了再出手。在巴菲特看来,这显然是荒唐的,谁会那么好心在市场发生转变时,按下响铃提醒他呢?巴菲特认为,如今的人们并不是没有智慧,而是缺乏格雷厄姆所说的坚韧,如果人人都能够按照自己的信念“顽强不屈地”做下去的话,也许就不会有如此糟糕的事情发生了。

巴菲特生平第一公开对股市做出预测是在 1974 年的 10 月。当时,他正在接受《福布斯》的采访。此时,道琼斯指数只有 580 点。在采访中,记者问他:“如今,道琼斯指数这么低,您有什么感想呢?”巴菲特耸耸肩,说:“它就像一个在妓院里纵欲的男子,投资的时候到了。”

对于未来,巴菲特不再那么恐惧了,虽然此时他的股票价格依然很低,但这丝毫没有削减掉他的热情。他疯狂地研究手中的证券,然后不失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


时机地买进。

他曾调侃说："投资业是世界上最伟大的商业，因为你永远不需要做出任何改变。你只需站在本垒上，投手扔来了47美元的通用股票、39美元的美国钢铁公司股票！如果你抓不住，大好的机会就从你手边溜走。你整日等待着你喜欢的投球，然后趁外场手打瞌睡的时候，大迈一步将球击向空中。"

虽然他曾在1969年时宣布退出股市，但如今他又回来了。市场处于低潮的时候，便是他大有作为之时。他已经系好了钉鞋，竖起了球棒，等待着投手向他扔出球来。就像他对《福布斯》记者所说的："投资的时候到了！"他又重返股市了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五章　慈善是巴菲特一生的事业

## 全家都是慈善家

**巴菲特说**

"虽然现在我没什么钱，但是总有一天我会成为一个大富翁，我也会成为报纸追踪的焦点人物。"

作为世界著名的股神，巴菲特不仅是一个投资家、企业家，他还是一个名符其实的慈善家。

2006 年 6 月 25 日，巴菲特在纽约公共图书馆签署捐款意向书，正式决定向 5 个慈善基金会捐出其财富的 85%，约合 375 亿美元的个人财产。这是美国和世界历史上最大一笔慈善捐款。巴菲特准备将捐款中的绝大部分约 300 亿美元捐给世界首富比尔·盖茨及其妻子建立的"比尔与梅琳达·盖茨基金会"。

因为巴菲特的慷慨捐赠，使得盖茨基金可支配的基金一夜之间翻了一倍，达到了 600 多亿美元，这比全球第二大基金会福特基金(110 亿美元)的资金整整多了 5 倍。巴菲特承诺，自 2006 年开始，比尔与梅琳达·盖茨基金会将在未来的每年 7 月，收到全部款项的 5%。巴菲特虽然没有决定是否将积极参与运作，但他已经确定将加入盖茨基金会的董事会了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同时，他还宣布了将其余价值约67亿美元的波克夏股票，分别捐赠给苏珊·汤普森·巴菲特基金会，以及他3名子女所成立基金会的计划。

巴菲特的3个孩子继承了他很多优点。而他们对慈善事业的热衷也是受到了巴菲特的影响。

大女儿苏茜是奥马哈一家针织品商店的老板，大儿子豪伊是伊利诺斯州一个普通农民，小儿子彼得是纽约的一名音乐家。

世界没有几个人不知道巴菲特的鼎鼎大名，他是世界首富，投资家中的股神，他的财富数以千亿计。也许很多人都会认为巴菲特肯定会把自己的财富留给孩子们，这样孩子们就可以过上衣食无忧的生活。但巴菲特却不这样认为，尽管他富可敌国，但他却从没打算把财产留给子女。

就在人们纷纷猜测，巴菲特会怎样处置这些财富的时候，他选择了做慈善事业。正如前面所说，他成了盖茨基金会的一名董事。与此同时，他也给了每个孩子10亿美元，不过他宣称，这笔钱只能用于做慈善基金，他想让孩子们根据自己的喜好和能力做一点儿慈善事业。

从小到大，巴菲特对于孩子们的教育都是以简朴为主，而他在孩子们的眼里，也是一个衣着不那么考究，花钱谨慎的普通人。彼得说："在我眼里，父亲从不是什么名人，他只是一个普普通通的可爱的父亲。"女儿苏茜说："我们并不是和世界上最富有的人一起长大的，我们生活得很平常。"

在巴菲特的晚年，他会在孩子们给他庆祝生日时，给他们每人100万美元的贺礼。于是，苏茜得到300万美元，而两个儿子各得到200万美元。巴菲特的孩子说，他们从父母处得到的最大一笔钱是母亲去世前为每个子女各留下的1000万美元。

等到他们都长大成人后，巴菲特便对他们说："我以后会把我的全部财产捐给慈善机构，你们要去做你们喜欢的事，但千万不要妄想从我这里拿到什么钱。"他总是对孩子们说："做人要有一个善良的心，对于别人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

痛苦要同情，对于那些生活困难的人要施予援手。所以，眼睛不能只盯在钱上，要多做慈善事业。”一次，巴菲特在给孩子的信中说：“我想我很幸运，你们能用自己的时间和精力为身边的人作出些贡献。”

3 个孩子虽然各自都有自己的事业，但他们对父亲的慈善事业却十分关心。一直以来，他们都在努力地经营用父亲交给他们的钱所设立的慈善项目。虽然，他们曾因此耽误了自己的事业，但他们没有任何抱怨。

在巴菲特的言传身教下，他们明白了做为一个人要靠自己的双手养活自己，而人生的意义在于对这个世界怀有爱心、用慈善的方式帮助他人的道理。他们是这样想的，也是这样做的，并且都做得有声有色。

大儿子豪伊对农业、环保、公共事业一直都充满热情，当巴菲特把 10 亿美元的现金交给他后，他便马上加入了拯救印度豹的队伍里，后来，他还利用这笔钱在南非买下一块地，专门建立了一个印度豹保护基地。

豪伊还是保护非洲生态环境的倡导者。一次，他去非洲视察，发现那些贫穷的农民竟然用火清理土地，一场场熊熊大火之后，留下的是伤痕累累的土地。经过调查他终于弄明白了原因，原来农民之所以这样做，是因为他们没有足够的土地供他们耕种，为了糊口，只好用火开辟荒地。这让他意识到，要想解决非洲的生态环境，当务之急是要解决非洲人民的吃饭问题。这次非洲之旅让豪依转变了方向，他打算将自己的慈善事业转移到援助非洲粮食计划上来。他曾很兴奋地说：“我终于知道自己该做什么了，我不能只追求满足自己的欲望，我的投资要满足人类的需要！”

从那以后，豪伊便把自己所有的资金都投在了农业上。他希望 21 世纪的基因技术将会有助于改变非洲农业 19 世纪的农业生态。他在加纳北部投资 160 万美元培训当地农民的土壤管理技术，在中美洲他投资 2000 万美元改善当地的农作物种植和收割技术。豪伊并与盖茨基金会合作，投入资金研究抗旱玉米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二儿子彼得是个音乐天才，奥斯卡最佳影片"与狼共舞"的舞蹈场景配乐就是他的杰作。在得到父亲10亿美元的慈善基金后，彼得和妻子决定将这笔钱主要用于帮助发展中国家的女孩。几年来彼得的基金会在拯救女孩计划上花掉了6000万美元，主要是用来帮助女孩对早婚早孕和不安全性行为说不，而对教育和其他的公平权利说是。

此外，他还计划用5年的时间、耗资1500万美元在西非成立保护女孩计划，防止当地的女孩受到暴力侵害。他说："在当今世界各地，如果你给男人钱，那么他们就会去喝酒、赌博、招妓女，而一旦给女孩钱，她们就会做饭、洗衣服、帮助他人。"

苏茜则利用父亲给的10亿美元基金，在家乡奥马哈建立了基金会，该基金会的重点援助对象是当地的学校和教育系统。学校教育是个整体，所以苏茜的慈善基金不仅为学生们在学校里面的学习以及学校教学设施的建设提供帮助，也在课外和生活中为学生提供帮助。例如，基金会拿出30万美元用于帮助贫困家庭子女生活中的开销，包括水电费或购买新衣服等。

难怪有人说，巴菲特一家都是慈善家，这话一点儿也没错！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 对慈善的一份承诺

**巴菲特说**

"在我有生之年或去世时将向慈善机构捐出99%以上的个人财富。按美元计算，这是个数额很大的承诺。但相对而言，每天都有很多人向他人捐献了更多。"

2006年，我承诺逐步把所持伯克希尔·哈撒韦公司的股票全部捐献给慈善基金会。对此决定，我开心之至。

现在，比尔·盖茨、梅琳达·盖茨和我倡议数百位美国富豪承诺将自己至少一半的财富捐给慈善事业。因此，我认为这是一个恰当的时机，重申我的承诺，并解释我作此决定时的所思所想。

首先，我承诺：在我有生之年或去世时将向慈善机构捐出99%以上的个人财富。按美元计算，这是个数额很大的承诺。但相对而言，每天都有很多人向他人捐献了更多。

数以百万计的人经常捐助教堂、学校和其他机构，并因此放弃了自己使用这些钱，他们原本可以以此惠泽家人。他们把钱投入募捐箱或捐给联合公益基金会，就等于舍弃了看电影、外出就餐或其他个人享受。相反，兑现捐献99%财富的承诺并不需要我和我的家人舍弃任何所需、所欲。

此外，这一承诺并没有要我奉献最宝贵的财产——时间。很多人，我很骄傲地说，包括我的3个孩子，花费大量时间用他们自己的才华去帮助别人。这类奉献往往远比金钱更有价值。对于一个身处困境的孩子而言，看护员的友谊和培养远远胜过支票所能买到的东西。我的姐姐多丽丝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(Doris)每天都向别人提供很多一对一的帮助。我在这方面则几乎无所作为。

我所能做的是拿出大量伯克希尔·哈撒韦公司的股票——这些“索取凭证”兑换成现金之后可以购买到很多资源——用以惠及那些由于命运不济在生活中遭遇不幸的人。迄今为止我已经捐出了20%的股票(包括我的亡妻苏珊·巴菲特捐献的股票)。我将继续每年捐赠4%左右的持股。我全部伯克希尔持股的钱款,最迟将在我的遗产清点完成后10年内用于各种慈善事业。我不打算把任何钱投入捐赠基金;我希望这些钱用于现实的需要。

这项承诺并不会对我的生活带来任何不利影响,我的孩子们也是如此。他们已经得到了大笔可供使用的财产,将来还会获得更多。他们过着舒适而有意义的生活。而且我也将继续过一种能满足一切可能需要的生活。

有些物质的东西能让我生活得更惬意,但另有许多却不能。我喜欢有一架昂贵的私人飞机,但拥有多套住房却是一种负担。占有过多东西的人,往往会反过来被这些东西占有。除了健康以外,我最为珍视的财产是有趣、性格各异和友谊持久的朋友。

我的财富来源于多项因素的巧合:生活在美国,某些幸运的基因,以及福利。我和我的孩子们都曾中过我所谓的“卵巢彩票”。(首先,20世纪30年代我出生在美国的几率最多为30:1。我是男性白种人,这也为我剔除了多半美国人不得不面对的障碍。)

我得到的另一个重大运气是生活在市场经济体制下,它总体而言泽被美国人民,但有时会造成扭曲后果。我工作于这样的一个经济环境:国家以奖章奖励在战地拯救战友生命的人,学生父母以酬金感谢伟大的教师,并且以数以亿计的美元奖励发现证券市场定价失真的人。简言之,命运对于好运的分配实在不可捉摸。

我和我的家人对于我们超好的运气不是报以愧疚,而是心存感激。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们自己使用1%的财产就够了，超过这一比例并不能让我们更快乐、更幸福。相反，其余99%的财产能给其他人的健康和福利带来巨大影响。这一现实，促使我和我的家人选择了一条显而易见的道路：留下足够的财产，以满足我们所有可以想象的需求，其余的捐给社会，满足它的需要。我的承诺让我们踏上了这条道路。

## 慈善是门新事业

**巴菲特说**

“慈善是门新事业，需要不断地交流。”

巴菲特和盖茨曾举行过一个发布会。会上，巴菲特说：“慈善事业是一个新的事业，需要所有慈善家互相合作，互相学习。”

在发布会上，当有人问巴菲特，在这么多年做慈善的过程中，遇到的最大的困难是什么？

巴菲特说：“最大的困难是把它做好。对于很多有钱人来说，如何把钱用得明智和聪明，这是他们应该思考的问题。虽然这些人在自己从事的领域里是出类拔萃、能力极强的，但对于慈善事业来说，他们或许都是门外汉。因为是一个新的领域，他们总会感觉到不安，甚至不大放心。而对于他们来说，一个最大的困难就是，能否找到真正可以让他们信任的机构和个人来做这些事。倘若‘遇人不淑’的话，他们就会遭受巨大的损失，他们的钱就会打水漂。类似的问题，我也曾经历过。在我刚开始做慈善的时候，我也很没信心，因为我不能保证我可以碰到值得信赖的机构和个人。当时我的想法是，如果我不了解这个机构的话，我是不会去做的。其实，这是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多方面的问题，怎样才能让彼此更加信任呢？这就需要彼此更好地交流，凡事只有通过交流和讨论才能找到解决问题的方法。任何人都可以在这个过程中学到成功经验，吸取一些失败的教训。这样的话，所有人都会变得有信心了。"

而盖茨的说法和巴菲特也是如出一辙，他说："慈善事业和其他事业有着很大的不同，在其他领域做得很成功的人，不一定在慈善上也如鱼得水。慈善领域是一个新的领域。对于盖茨基金会，我们将主要致力于医药和教育领域。很多其他领域是我们不太熟悉的，所以我们没有十足的把握将它们做好。不过，过了这么多年，我们也取得了很多可喜的成果。目前，我们的范围在不断扩大，而且我们跟各个领域的专家、业内人士也一直在进行交流和沟通。比如说我有钱，但是我不知道如何把这个钱用到最佳的地方，那么大家可以互相交流，交流成功和失败的经验。这是一个不断学习的过程，只有认真学习，才能不断进步。因为慈善事业本来就是一个应该互相合作的事业。为此，我们还雇佣了很多专业人员和我们一起工作。如果碰到了问题，他们可以讨论如何解决这个问题，以便能提高大家的信心。慈善事业会越做越精明，而且我们也看到了大家要把这个事情做好的想法和愿望。"

巴菲特又说："我想我们都在不断地学习，我们可以承受失败，但是我们在不断地学习。在盖茨基金会，人们正在努力帮助各种各样的疾病患者，比如说小儿麻痹、艾滋病、疟疾，等等，当然不是我们所有投的项目都能够成功，但是我们帮助了数百万的患病孩子。比如像疟疾患者。当然，我们也有失败的经历，不过这并不影响我们日后的工作。你不可能把什么事情都做好，把你想做的都做成。其实慈善事业也是一个培训和教育的过程。"

确实如此，任何一项事业，想要做好都是很难的，它需要我们去不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地学习和借鉴,巴菲特是这样说的,也是这样做的。也许他这一生注定和慈善有缘,他要把自己从社会上赚来的钱,以慈善的方式再归还给社会。有人说他是慈善家,也许我们还可以在慈善家的前面再加一个修饰语:智慧的!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第二部分

# 雪球是怎样滚大的

## 巴菲特的财富忠告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第六章　巴菲特忠告投资者

## 忠告 1　财富的积累就像滚雪球

### 投资理财不是富人的专利，穷人也可以

**巴菲特说**

"要想把生活过得好，就应该很早树立起投资理财的意识，只有想办法让自己的钱越来越多，你才会轻松、愉快地生活。"

在很多人眼里，投资理财从来都是富人干的事，对于普通大众而言，这是一件十分遥远的事。其实，任何一个人都有投资理财的权利，只要你想改变现状，让自己变得更加富有就行。那些如今叱咤风云的富人们，谁不是从当初的普通人一步步走过来的呢？也许他们当时也没有想到自己有一天会成为一个大手笔投资的人呢。

只不过，那些富人们也许要比普通人更懂得如何理财一些。但这并不是说，穷人就永远学不会理财，只要找对了投资理财的方法，完全可以通过自己的双手，让自己变得更富有，生活更自由一些。其实，理财的关键无非就是开源节流，所谓开源，指的就是自己的薪水和投资规划；而节流指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的就是压缩生活开支，节省每一分钱。

大多数人在进行消费时，通常很少会把开销记录下来，如果能把花的每一笔钱分类记录下来的话，你就可以清楚自己的钱到底都花到哪里了，这样你就可以知道哪些地方可以花钱，哪些地方不可以花钱了。如果有剩余的话，最好是存起来，这便是积累资金的开始。你除了知道如何花钱以外，也要清楚自己的资产状况，你可以把每月的固定收入，以及房产、存款项目等一一列出来，制成一个表格，这样就能心中有数了。

经常会听到那些工薪阶层或是中低收入者说“有钱才有资格谈投资理财”这样的话。在他们看来，投资理财往往需要很大一笔钱，这是他们无法承受的，因为他们每个月的收入只能够日常生活开销，根本没有余钱去搞什么投资。

其实，理智地想一想，有钱人即使不去投资，也可以过得很好，需要投资理财的，更应该是那些没钱人要考虑的事。巴菲特曾举过一个例子：如果你有 10 万元，由于理财失误而遭受了巨大的损失，这样的话，你很可能就会立马陷入到危机之中无法自拔。这时候，你的生活就会受到巨大的影响。相反，对于那些拥有百万、千万、上亿元“身价”的人，即使出现一点儿小小的失误，他们的生活也不会受到任何影响，他们依旧可以过着富人的生活。这个例子就是说，对于任何人来说，要想生活得更好，就必须要有投资理财的观念，人生其实就是一场精心的经营。越是没钱的人，越输不起，就越要想办法增加自己的财富。

当然，在这个世界上，真正的有钱人屈指可数，大部分人都是靠工资过活的中下阶层。对于那些有钱人来说，他们动辄可以投资百万、千万甚至上亿都不在话下，而对于普通人来说，几万元钱也许都会感到力不从心。但这又有什么关系呢?既然我们无法像富人那样赚大钱，何不试着赚点儿小钱呢?不要瞧不起小钱，积少成多之后，小钱也是大钱。看看那些声

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



名显赫的富人，谁的钱不是一点一滴积累起来的呢？我们应该相信小钱聚沙成塔的力量，我们从一点一滴做起，也许将来的某天，我们就能彻底翻身了呢！

钱是生活的最根本的保障，没有钱是很难生存的。而财富能给我们带来安定的生活，良好的生活质量，从而让我们有一个快乐的人生。既然不能偷，不能抢，我们就必须要想办法自己赚，投资理财就是一个很好的致富途径。

那么，普通人应该如何进行投资理财呢？很多金融方面的专家认为，应该从第一笔收入、第一份薪金开始，尽管第一笔钱最终你会所剩无几，但也不要不把它放在眼里。就像巴菲特说的："100 万元有 100 万元的投资方法，100 元也同样有 100 元的理财方式。"对于一般的工薪阶层来说，完全可以从存钱开始理财。我们应该让自己养成一个习惯，每月无论多少，都要抽出一些钱存到银行里，不要动它。只有这样，才能够把钱积累起来。现在的很多人，尤其是年轻人，很多都是"月光族"，挣多少就花多少，喜欢什么就买什么，有时甚至还会超额消费。这是一种很不健康的消费方式，它只会让你花钱更加大手大脚，不会让你有丝毫剩余。一种没有任何节余的生活是没有安全感的，万一遇到什么事情发生，你的经济情况就会立马出现问题。假设，如果你每月存 600 元的话，撇开利息不说，20 年后仅本金一项就达到 14 万多元了，倘若再加上利息，就是一个很大的数目了。

要想把生活过得好，就应该在很早就树立起投资理财的意识，只有想办法让自己的钱越来越多，你才会轻松、愉快地生活。

小钱的力量是不容忽视的，只要我们养成良好的投资习惯，就不愁不会赚钱。我们要给自己一个坚定的信念，不要认为投资理财是有钱人的专利，只要我们想做，我们也一样可以做到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 积累财富靠投资，不是靠工资

**巴菲特说**

"人的一生能够积累多少财富，并不是取决于你能够赚多少钱，而是取决于你怎样进行投资。"

那些腰缠万贯的富豪们究竟是怎么富起来的呢?要知道，很多人在刚开始时，也是一名不文的普通人一个。难道他们是上帝喜欢的那一类?被上帝优待了?非也，其实他们个个都是会投资，并且热衷于投资的高手。

有人总结过，在这个世界上，赚钱有两种模式，一种就是打工赚工资，另一种就是投资，靠钱生钱。打工的人占多数，投资的人占少数，而且比例差距十分悬殊。这也就能解释为什么世界上的穷人多，而富人少了。

钱赚钱的速度当然要比人赚钱的速度快了。巴菲特就是靠投资成为世界首富的。很多人认为巴菲特就是一个不可捉摸的神，总是在心中把他想象得无比神圣而伟大，其实他的优势就在于他选择了投资这行，而且还很会投资。实际上，投资并不是巴菲特或那些富人的专利，我们普通人也可以做。

从世界财富积累与创造的现象来看，真正能够决定我们财富水平的是我们是否选择了投资，并进行有效投资。

巴菲特曾说:"人的一生能够积累多少财富，并不是取决于你能够赚多少钱，而是取决于你怎样进行投资。"

著名通用电气前总裁杰克·韦尔奇被人们称为"打工皇帝"，和一般上班族比起来，他的年薪超过千万美元，算得上是富豪了。然而，无论他的年薪再怎么多，赚的钱也多不过巴菲特。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人们称巴菲特为世界“投资第一人”，和韦尔奇不同，巴菲特的每一分钱都是靠投资赚来的，靠投资赚钱总比靠打工赚钱来的快。巴菲特在40多年前创建伯克希尔·哈撒韦公司时，投入了1500万美元，后来通过不断地投资，他的财富飙升到了几百亿美元；相比之下，韦尔奇却只拥有几亿美元的身价。是什么决定了韦尔奇和巴菲特之间的财富差距？答案只有一个：投资。

亚洲首富李嘉诚曾经说过：“一个人在20岁之前，所有的钱都是靠自己的双手勤劳换来的；20~30岁之间是努力赚钱和存钱的时候；而到了30岁以后，投资理财就成了重中之重。”有句话说得好，30岁以前人是要靠体力、智力赚钱，30岁之后就要靠钱赚钱。

让钱找钱胜过人找钱，让钱为你工作，而不是你为钱工作。这是很多擅长投资的人经常说的一句话。

投资的威力是巨大的，它不仅能让富人拉开财富距离，还能让财富平平者变成亿万富翁。所以我们应该相信这句话：人生致富，投资为先。

我国台湾和信企业集团前董事长辜振甫和我国台湾信托董事长辜濂松就是财富观截然相反的两个人。辜振甫这一生只相信把赚到的钱存到银行里是最安全的，所以他常常会把钱放进银行；而辜濂松却不一样，他喜欢冒险，喜欢投资，对以钱赚钱有着浓厚的兴趣，所以他把大部分钱都拿去作了投资。

结果多年之后，辜濂松的资产远远多于叔叔辜振甫。这个故事就是在告诉我们，人的一生能拥有多少财富，并不是取决于你赚了多少钱，而是取决于你是否投资以及如何投资。

永远要相信这句话：“投资理财可以致富。”只有相信这一点，你才会去尝试，也只有不断地尝试，你才有可能摇身一变成为国王。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 投资理财时时刻刻都要计算

**巴 菲 特 说**

“在股票市场上决策不是基于市场上的局势，而是基于你认为理性的事情上。”

巴菲特之所以喜欢打桥牌，是因为他觉得打桥牌是最锻炼大脑的游戏。它需要你时刻审视局势，不可掉以轻心。他说：“在股票市场上决策不是基于市场上的局势，而是基于你认为理性的事情上。”在巴菲特看来，桥牌就像是在权衡赢得或损失的概率。你每时每刻都要进行计算。

对于很多刚刚进入投资领域的新人来说，最好在入市之前做好准备。只有这样才能尽量缩短磨合期，减少“学费”的支出。

很多人都尝过在股市中败北的滋味，在巴菲特看来，这些人一定要做好一些准备才行。比如：

首先，要了解一些有关股市的基础知识，比如交易时间、股票代码、除权除息、每股收益、上市公司什么时候公布定期报告、在哪些权威媒体可以查到公司公告，等等，这都是些最基本的知识，只有把这些东西都了解了才可以进入股市，否则就等于是去赌博。

其次，要掌握一些基本技能。例如，要学会看行情，弄明白什么是量比、什么是委比等常用名词的含义，此外，还要简单学习一下股市常用的投资技巧。例如技术分析、博弈分析和价值分析分别是什么意思。这些东西都可以增加你的胜算。

除了这些以外，还需要做好以下几件事：

1.要把自己的时间和精力分配好。想要投资获利，就必须要掌握一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宏观的、政策的、公司行业的动态信息，这是一项日复一日、年复一年的持续性工作，你必须要让自己有充分的时间和精力来做这件事。

2.要把自己的资金安排妥当。很多投资者对股市的风险不够了解，所以很容易产生把储蓄全部拿来投资股票，甚至产生借钱炒股的想法，这是不理性的做法。股市投资只能占家庭财产的一部分，要留够充足的钱支付家庭的日常开支。只有这样，才不至于急功近利，而一旦投资失败，也不至于对家庭生活造成实质的影响。

3.要确保自己有足够的承担风险的能力。这就需要投资者要仔细分析自己的家庭状况、收入、投资目的、证券投资的相关知识和资源等因素，从而为自己的投资做出合理的规划。

4.一定要学会控制情绪。大多数人在股市中，往往会受到股价波动的影响，而心理失衡，此时他们很容易就会犯错，所以，投资者一定要学好控制自己的情绪，以免受到外界的干扰，而影响自己的判断。

以上所说的，都是投资者必备的一些要素，而对于投资者来说，更重要还是要学会时刻计算损益比率。在几十年的投资中，巴菲特一直是这样做的。

巴菲特很善于判断股票投资的输赢概率，这得益于他的爱好——打桥牌。他是一个桥牌的狂热分子，每星期都要打几场。他经常说："如果一个监狱的房间里有 3 个会打桥牌的人的话，我不介意永远做牢。"

在巴菲特看来，打桥牌跟投资股票有很多相似之处。比如，它们的方法和策略是相似的，你要尽可能多地收集信息，然后随着事态的发展，要在原来信息的基础上，不断添加新的信息。不管局势如何，只要你觉得有把握赢的话，就大胆去做。

巴菲特在投资时也是这样的。巴菲特具有敏锐的直觉和判断力，他时时刻刻都在计算着胜算的概率。他总是根据一些无形的、难以捉摸的因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做出决策。

他认为股市投资就和打桥牌差不多。你可以在这个过程中进行多种推理，所有这些推理都可能暗示概率发生的可能性。巴菲特说："桥牌是关于盈亏权重的比率问题。"

了解巴菲特的人都知道，他是一个计算能力超强的人。他的朋友克瑞斯就曾见识过巴菲特的厉害。一次，他问巴菲特："你使用计算器吗？"巴菲特回答说没有。他又问："那你如何进行复杂的计算呢？难道你有天赋？"

巴菲特说："没有，我只是与数字打交道的时间太长了，对那些数字有感觉而已。"

于是，克瑞斯便问道："99×99 得多少？"

巴菲特脱口而出："9801。"

克瑞斯很吃惊，随即又问："如果一幅油画的价格 100 年内从 250 美元涨到 500 万美元，年收益率是多少？"巴菲特立马答道："13%。"

可以看出，巴菲特的投资天赋是惊人的，因此，很多投资者都认为巴菲特之所以能取得那么大的成就，都跟他的数学天赋有关。而事实并非如此，巴菲特说："这是简单的代数问题，学起来并不难。难的是在你的日常生活中几乎每天都应用它。"

在他看来，风险套购是澄清投资与概率论之间的联系的一个有用的例证。什么是风险套购呢？其实，它就是从两地不同市场所报的证券差价中套利的做法。如今，风险套购已经成了时下最流行的一种投资方法。巴菲特最擅长的就是分析事件实际发生的概率，并计算损益比率。

风险套购交易是具有亏损风险的。"我们愿意在某些交易中亏本——比如风险套汇——但是当一系列类型相似但彼此独立的事件有亏本预期概率时，我们是不情愿进入这类交易的。"巴菲特坦言道，"我们希望进入那些概率计算准确性高的交易。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特说："在风险套购中没有频数分布，每笔交易都是不同的，每次情况都要求不同的预测判断。即使如此，使用一些数学运算对风险套购的运作还是大有益处的。"

## 忠告2　把握投资的进退之道

### 人性的弱点是投资者的死敌

**巴 菲 特 说**

"只要是人，就会有人性的弱点，对于投资者来说，投资最大的敌人不是别人，正是自己。很多时候，投资者在思考的时候往往表现得很理性，但一到具体操作时，大脑就会不听使唤。"

所有投资股票的人都知道一个普遍的道理，即逢低买入，逢高卖出。任何一个搞投资的人，智商都不低，然而让巴菲特不理解的是，为什么总会有很多人要追涨呢？既然知道逢低买入是不能违背的投资原则，为什么还要明知故犯呢？经过研究他发现，其实这跟人性的弱点有关。任何一个人的内心深处，都害怕失去机会，万一自己没有把握好机会，就会后悔万分。就因为这样，所以一旦股市走低，很多人就会想，这个大好时机太难得了，再不行动也许这个价位就买不到了。于是，就像战士冲向战场一样，义无反顾地出手了。

到底什么是机会？如果人不能理性地看待机会的话，有时候，很可能就会被机会出卖。也许我们最应该做的是，要搞清楚什么是真正的机会。

巴菲特说："因害怕失去机会而放弃原则是人性在股市投资中的最大软肋。这是机会论和原则论的对话，也是人性和人性的对话，更是人性灵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

魂深处两条路线的殊死搏斗。”

机会对于任何人来说都充满了诱惑力，它就像是一个引力巨大的磁石，吸引着千千万万的人如飞蛾扑火一般奔向它。因为对于机会的特殊好感，所以人们在形容机会时，总是把它说成是千载难逢、百年不遇的。而他们由此产生的心理则是，这样的机会一定要抓住，切不可让它溜掉。

可事实真的像人们想象的那样吗？未必，起码在股市就不是如此。也许我们可以信很多机会，但倘若身在股市，最好还是要对机会保持警惕为妙。因为，你随时可能会被机会害死。这样的情况经常会发生，投资者刚刚抓住了一个小机会，可随后他就会放走另一个大机会，最后却发现自己阴沟翻船了。很多投资者容易犯很多错误，比如他们分辨不出到底什么是机会，什么是风险，或者是分辨不出机会的大小。当机会真的降临时，就会手忙脚乱，不知所措。巴菲特对很多人曾说过：“要想在股市有所作为，就千万不要相信什么千载难逢、稍纵即逝。股市最大的特色就是不缺机会，如果你能做到冷静的审视、客观的分析、静心的等待，你就永远不会被机会害死。”

这个道理不难理解。在日常生活中，就有这样的例子。当你走在大街上时，你会发现，无论什么时候，都有很多商家打着“机会难得，降价销售”的旗号做活动。他们放着高声音响，促销人员手拿话筒，一遍又一遍地喊着：“机不可失，失不再来。”他们的目的只有一个，那就是吸引顾客掏腰包。

结果在他们的煽动下，本来没有意向购买此商品的顾客，便乖乖地掏出了自己的腰包。回到家里他们才发现，他们买的东西多半都用不到，于是堆在一边，任其闲置着。为什么会这样？简单来说，就是人性的弱点在起着作用。人总是对机会十分敏感，一听机会就会两眼发光，于是就担心最后的几件被别人抢走，而赶紧付钱拿货。其实货真的只剩那几件了吗？怎么可能呢？商家利用的就是人们的这一弱点。既然你愿意相信，人家为何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不利用呢?

人性的弱点是什么样的呢?那就是人们很容易受到机会背后的功、名、利的诱惑,在欲望驱使下,就会做出不理性的行为。对于投资者而言,就会慌不择路、失去理性的判断。其实,事实上因害怕失去机会而放弃原则的危害性,远大于贪婪和恐惧给投资者带来的伤害和损失。

那么,我们该如何应对呢?巴菲特说:"在可能的情况下,推迟决策时间,避免在冲动的情况下作出决策。正确的态度是克服人性弱点的基础。"任何投资者都应该知道,如果不能以批判的态度对待一切信息的话,就容易受到他人的蒙蔽与操纵,从而陷入无数的投资陷阱。

此外,要学会反思自己。苏格拉底曾说:"不加审视的生活是不值得过的。"同样,在股市中,如果不学会对自己的投资行为进行反思的话,你就会误入歧途。"任何一个单独的真理都是不充分的,因为世界是很复杂的。任何一个真理如果脱离了和它互补的真理,就只能算是部分真理而已"。对于眼前的一切信息,不要马上相信,而应在第一时间进行分析和思考。只有这样,才能确保自己做出的决策是理智的、周全的。

股市就是上帝根据人性的弱点,给你布下的一个迷局。股市人生,人生百态,全在其中。股市是简单的,人是复杂的,股市因人的复杂而复杂。巴菲特说:"贪婪和恐惧的人性是投资最大的敌人。"

巴菲特深知人性的弱点的危害性,所以他在投资时,从来都会尽量避免受到人性弱点的影响。几乎在每年的股东大会上,他都会说:"不去投资自己不懂的东西。"在他看来,投资是一件专业的事情,不是任何人单凭一股热情就能做的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 过度自信不可有

**巴 菲 特 说**

"我们每个人都是理智的，而市场是有效的。这是在过去几十年当中蓬勃发展的主流投资学的基石理论。但是近些年以来，伴随着'行为金融学'的兴起，越来越多的人认识到现实市场中的投资者并不是绝对理性的，不考虑到投资人的非理性一面，也就根本不可能真正把握市场的变动。"

一直以来，巴菲特都对投资者的非理性有着非常透彻的了解。在伯克希尔公司 1998 年 9 月 16 日的股东特别会议上，他说："我们希望股票市场上傻子越多越好。"在他眼里，股市不能为他提供任何参考，它只是一个可以观察是否有人出钱去做某件蠢事的参照。

起初，在巴菲特提出这种观点时，遭到了很多人的排斥，他们认为巴菲特的观点不具有任何说服性。然而，随着时间的推移，人们渐渐意识到巴菲特的观点是对的，投资者在投资中经常会犯下非理性的错误。巴菲特说："指出亏损的投资者往往是那些容易受到市场波动影响、经常出现行为认知偏差的人。"现实中的投资者并非像有效市场理论中假设的那样是完全理性的，而是"有限理性"投资者。由于投资者是有限理性的，在其投资决策过程中常常会受到各种心理因素的影响，导致出现大量认知和行为偏差。

也就是说，很多智力正常、看上去精明的人，往往会做出令人无法理解的糊涂事。

这样的人大多都分布在股市里，很多投资者都容易犯"过度自信"的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



错误。何为“过度自信”?它是指,人们总是对自己的知识和能力过度自信,可以说,过度自信是人类最根深蒂固的心理特征之一。对于投资者来说,过度自信会造成极大的危害,投资者由于过于相信自己的判断力,往往会高估成功几率,而视外部环境为无物。心理学研究表明,过度自信的产生是有其深刻的心理学基础的。对于投资者来说,由于股市存在着巨大的不确定性,投资者往往显得迷茫不知所措,在这种情况下,就很容易出现认知偏差。

可以说,市场上的很多非理性行为都是由投资者过度自信造成的。其中最典型的就要数过度交易了,投资者为了盈利,开始大量买进卖出,如此一来,必然要付出高额的交易成本,投资者的损失也就不可避免了。

“过度自信”是很多人都容易犯的错误,甚至连那些投资业绩不错的投资者也不可避免。为什么会这样呢?其实原因就在于我们对自己的“无知”。在日常生活中,“过度自信”也经常会发生。大多数车主都会认为自己的车技很好,起码不会低于平均水平。这显然是太过自信的表现。

在股市上,人们往往因为非理性而过度相信自己能够控制局面,或是做出正确的决策,而事实却并非如此,因为股市上经常会有很多不可预知的事情发生,当这些情况毫无预兆地来临时,很少有人可以镇定自若地去分析和面对。而更糟糕的是,我们的记忆模式通常会强化这种“过度自信”。也就是说,人们都有好了伤疤忘了疼的毛病,人们很容易会忘记自己的失败经历,却把获利的情况牢记在心。这样一来,人们就很容易把自己幻想成“成功交易者”,而把那些危险因素抛之脑后。这当然是非常危险的。

同时,“过度自信”还会使投资者对信息进行选择性的接受。通常,投资者会不自觉地抛弃那些和自己的评估不相称的信息,而只考虑那些跟自己的想法一致的信息。这就等于是蒙上了自己的双眼,使自己无法看到真相,从而做出错误的决策。后果只有一个,那就是要接受市场的惩罚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于投资来说，信息对于决策的作用是万万不可低估的。然而，我们却根本无法掌握所有的信息，缺少信息，投资者的视野就会变得狭窄而闭塞。巴菲特之所以能够做出正确的决策，一个很重要的原因就是他手里通常都握着非常全面的信息。有了这些信息做后盾，想要失败都显得不那么容易了。

因此，就像巴菲特所告诫的，投资者要时刻警惕这种“过度自信”的认识偏差，否则一不留神就会阴沟翻船。

## 盲从市场不可为

**巴 菲 特 说**

“要想得到最好的超出平均水平的机会，投资者一定要与大众背道而驰，而不要加入其他旅鼠的自杀行动。”

在股市中，大部分人都会犯这样的毛病，别人恐惧时，自己更恐惧，别人贪婪时，自己更贪婪。巴菲特却是个特例，别人恐惧之时，正是他贪婪之时，别贪婪时，他往往会在第一时间溜掉。巴菲特说：“投资股票，绝不能随波逐流，否则很可能会被淹死。没有一个清醒的头脑，想找到股价被严重低估、有足够安全边际的股票是不可能的。”

有这样一个故事：

一个大名鼎鼎的炒股高手打算去天堂，不料被上帝拦住了，上帝对他说：“本来你是有资格来天堂的，不过现在里边的股票投机者来的太多了，没有你的房间了。”炒股高手一听，略做沉思之后说：“既然你不让我进去，那么能不能允许我进去跟里边的人说句话呢？”上帝想也没想就答应了。炒股高手一走进门，就开口大嚷：“地狱里发现大牛股了！”话音未落，只见所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有投机者都飞蛾扑火般冲向了地狱。上帝见此情景，大吃一惊，便让这位炒股高手进了天堂。可不一会儿，他又对上帝说："我看我还是也跟着去吧，万一传言是真的呢。"说完，拔腿就走了。

这个故事说的就是盲从心理。生活中，处处都可以看到这种盲从行为。而在股市上，这种行为更突出。很多时候，投资们就像是羊群一样，总是跟着大家走，从不会自己辨别方向。所以，在股市上，我们经常会看见散户跟着小机构走，小机构跟着大机构走。所有人基本上都盯着同一个报道看，看着同一个指标大呼小叫。每一个人都有着同样的心理，即反正跟着大家，肯定错不了。殊不知，结果却是一个人错，一群人都跟着错。

很多人在小的时候，总是被大人教育说："要跟着大多数人走，不要一个人走。"这种想法，放在股市上，就是大错特错的。

在股市上，盲从的人很可能就会成为牺牲品，有时候，跟着市场走，虽然不容易赚大钱，却很容易亏大钱。

巴菲特曾说："在股市上，如果投资者以旅鼠般的热情跟着市场走，他们最终也会有旅鼠一般的悲惨命运。"

旅鼠是什么东西呢?它们是生活在北极圈附近的一种鼠类动物，长相和一般老鼠并无二致，身形很小，大的一般也只有成年人手掌那么大。旅鼠的一个最大的特征就是经常成群结队地旅行。旅鼠之所以要成群结队地旅行，是因为它们具有极强的繁殖能力。一只刚刚出生一个月的旅鼠就具有了繁殖能力。一般来说，一只雌鼠每 5 周就可繁殖一窝，一窝旅鼠大约有七八只。如果它们的生存环境不错的话，一个旅鼠种群在 1 年内，数量就能增长 10 倍。但每隔 4 年，鼠群的数量就达到了顶峰，再也无法增长了。

北欧是一个异常寒冷的地方，食物极其匮乏，如果旅鼠繁殖过多的话，食物就成了问题。它们很快就会把一个地区的东西吃光，之后就不得不成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群结队地迁徙，去寻找新的食物来源。

跑在前面的旅鼠带头，其他旅鼠跟在后面，它们会越聚越多，也越跑越远。一旦碰到悬崖的话，冲在前面的旅鼠就会掉下去，而后面的旅鼠自然也会跟着掉下去，因为它们根本没有警惕意识。于是，你会看到成群结队的旅鼠一齐顺着悬崖冲下来，之后掉进海里，无论它们多么拼命地挣扎，结果都无法摆脱被海水淹死的厄运。

旅鼠的故事对于广大投资者来说，十分具有警示意义。很多时候，投资者就等于是旅鼠的翻版，他们盲目地跟着别人走，别人买，他们就买，别人卖，他们也卖，他们在获得一种安全感的同时，其实是在往火坑里跳。

如果你已经意识到你所要买的股票价格过高，而它的股价已经完全超出你的安全边际时，一定要保持清醒，切不可头脑发热。如果不想要遭遇旅鼠那样悲惨的命运的话，就必须要做到不盲从，无论什么时候都要坚持自己的投资原则，要确保自己的每一笔交易都在安全边际以内。只有这样，你的投资才是安全的，获利才是必然的。

用巴菲特的话说，要想不盲从，就必须要学会独立思考，不要人云亦云。可以说，在投资领域里，独立思考的能力往往决定了一个投资者的成败。因为，投资需要的是思考而不是参考。

然而，现实却令人失望，很多人在进行决策时，从不试着用自己的大脑思考，而把希望寄托在别人身上，从而盲目投资。正如格雷厄姆所说："如果你已经根据有力的事实进行分析得出一个结论，并且你相信自己的判断是正确的，那么就根据自己的判断行动吧，不要管别人是否怀疑或同不同意你的判断。公众与你的意见不同，并不能表明你的判断是正确还是错误的。"虽然独立思考是件难事，但要想赢得交易，就必须这样做。

巴菲特说："投资者要学会利用市场，而不是被市场利用。"要做到这一点，就必须要学会独立思考，自己去发现市场的错误，只有发现了错误，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



才能尽量避免。当别人一窝蜂地涌入股市时，要学会冷静处之。不妨利用一下巴菲特的安全边际原则，我们可以利用市场先生的愚蠢去投资那些安全边际足够大的股票，如此一来，也许我们就不会被"淹死"。

## 利用市场无效性战胜市场

**巴 菲 特 说**

"如果市场总是有效的，我只会在大街上手拎着马口铁罐到处流浪。"

对待股市，在投资者与投资者之间，一直存在着两种不同的观点，有人认为市场是有效的，还有人认为是市场是无效的。而巴菲特则始终站在市场无效理论这一边。

对于有效市场理论，巴菲特曾讲过这样一个故事：两个信奉有效市场理论的经济学教授正在散步，走着走着，忽然看到前面不远处有一张像是10美元的钞票，其中一位教授正打算去捡，却被另一位教授拦住了。这位教授说："别妄想了，如果它是真的，早就被人捡走了，还等着你来吗？"就在两人争论时，一个衣衫褴褛的乞丐冲向了那张钞票，然后到路旁的麦当劳买了一个汉堡和一杯可乐，边吃边看着他们争论。

巴菲特为什么会认为市场是无效的呢？他有他的理由，他认为，首先，投资者不可能时时刻刻都保持理智。按照有效市场理论，投资者使用所有可得信息在市场上定出理智的价位。然而，大量行为心理学的研究表明，投资者并不拥有理智期望值。其次，投资者对信息的分析通常都有失偏颇，他们在评价一个股票的价格时，往往是依靠所谓的捷径，而不去了解公司的内在价值。还有就是，大部分人只看重短期业绩，这就使得他们不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能把眼光放长远。

巴菲特一直坚信这样一个信念：如果市场有效的话，除非靠机遇，否则没有任何个人或团体能够取得超出市场的业绩，更不可能持续保持这种超出寻常的业绩。

由于股市变数太多，所以导致很多投资者总是处于一种莫名的恐惧之中。由于存在这样的心理，所以人们开始对股市的不确定性进行研究。于是，有效市场理论就应运而生了。这种理论宣称，投资者永远不可能在恰当的时机买入正确的股票。原因在于市场价格不可能把所有有效信息完全反映出来，而事实上，任何一个投资者也不可能在任何时间里都对市场信息了如指掌。

而在巴菲特眼里，市场不可能是有效的，它本身是由众多不理性的因素构成的。人们总是依靠自己的认知去预测市场，这种凭空预测往往会给市场涂上一层人为色彩，然而人并不是无所不知的，最重要的是人并非是绝对理性的动物，所以很多时候做出的判断也会是不理性的，那么市场也就会以它不理性的一面示人。

那些支持市场有效理论的人总认为股票价格已经把公司的所有信息都一五一十地反映出来了，所以就会认为根本没必要再去了解公司的基本情况了。他们唯一要做的事就是在股价较低时买入，涨高时卖出。

而巴菲特认为，市场永远不可能是理性的，股价也永远不会真实地反映公司的所有信息，所以股价是跌是涨根本不需在意。他唯一信得过的就是公司的内在价值。在他眼里，如果公司的价值高于它的股票价格，如果以一个合理的价位将其买进，就是一个天赐良机。

所以，巴菲特将近60年的投资过程中，他在打算买入一家公司的股票时，只做两件事，一是对企业的价值进行评估；二是对市场价格进行理性分析。至于股价是跌是涨，跟他一点儿关系都没有。他说："如果市场真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


是有效的,那么任何一个人都能成为顶尖的投资大师。"

通过多年对股票市场的观察,巴菲特得出了这样一个结论:在短期内,股市通常都是无效的。原因很简单,所有在股市上活动的人,都是一个个有着复杂情绪的人,在进行股市分析时,他们总是带上强烈的个人色彩,这样一来,如何指望这些人能做出一个客观、公正的判断呢?在任何情况下,只要有人参与其中,事情就会变得复杂。股票市场是不会反映出公司的内在价值的。甚至有时候会导致公司的价格远远低于公司的实际价值。而对于这些事实,很多时候人们是看不见的。

一直以来,市场无效理论为巴菲特赢得了很多丰厚的回报。早在20世纪70年代中期,巴菲特就曾利用市场的无效性,赚了一大笔。当时的美国由于长期陷入高通货膨胀率和高失业率之中,所以股市一度十分低迷,很多人都担心遭受损失,而不敢再进行投资了。可巴菲特却不这样看,他觉得赚钱的大好时机到来了。于是,他投资3000万美元,买入了《华盛顿邮报》大量的股份。事实证明,巴菲特的选择是正确的。他为何在这样的情况买入股票呢?

他自己解释说:"因为，当时的股票市场是根本无法提供有效的市场信息的,所以《华盛顿邮报》的价值也根本无法通过股价反映出来,从而被严重低估了。此时大量买进,当然是明智之举了。"

我们应该铭记巴菲特的忠告:市场在很多时候都是无效的。然而我们完全没有必要为此灰心丧气,其实市场的无效往往是我们寻找投资的最好时机。我们可以利用这个机会跑赢市场,成为最后的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 忠告 3　永不过时的投资法则

## 价值投资能持续战胜市场吗

**巴 菲 特 说**

“作为投资者，在投资中你付出的是价格，而得到的是价值。你不需要考虑单个股票的价格周期以及整个市场的波动。市场周期绝不是影响投资者选择股票的重要因素。不过，当股价处在高位时，你更难发现被市场低估的股票，因为此时大多数股票价格偏高；而当市场低迷时，投资者的选择会更多，因为此时大多数企业价值被低估，你就有了更多的选择。”

何为价值投资，它是与风险投资相对的一种投资方式，是基于围绕价值轴心的价格波动而产生的低买高卖的投资行为。巴菲特是一个典型的坚持价值投资的投资者。在他看来，价值投资不仅是一个正确的投资理念，更是一种正确的投资方法和技巧。他说：“每个价值投资的投资业绩都来自于利用企业股票市场价格与其内在价值之间的差异。坚持价值投资，可以以高收益和低风险持续战胜市场”。

价值投资这个概念，最早是由格雷厄姆在 1934 年出版的《证券分析》一书中提出来的。如今 80 多年的时间过去了，这个古老的理论还适合现在的股市吗?很多人都提出了疑问。然而，巴菲特对此的回答是肯定的，甚至是坚定的。他曾对投资者说：“价值投资是唯一能够持续战胜市场的投资策略。”

他自己就是这一投资方式的获利者。几十年的投资实践证明，这种基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于安全边际的价值投资往往能够取得超出市场平均水平的投资业绩，需要注意的是，这种超额收益并不是来自于高风险，恰恰相反，它为巴菲特减少了很多风险。

巴菲特根据自己的投资经验，得出的结论是，投资者如果根据一些财务指标与股票价格的比率分析，从而投资那些低市盈率、低股价股利收入比率、低股价现金流比率的股票的话，通常能够取得超额的投资回报。虽然这些指标不能直接反映出一个安全边际，但它可以间接证明比率较低的公司股票相对于比率较高的公司股票可能被低估，所以相对而言具有较大的安全边际。所以说，广大投资者完全可以把价值投资策略运用到自己的投资项目中去。

投资者如果坚持价值投资的话，就可以利用价格与价值的偏离，以低价买入自己看中的股票，然后再以高价将这些股票卖出。这样一买一卖之间，投资者就可以轻松获利。

然而要想进行价值投资的话，就必须要先搞清楚几个问题。如为什么价值投资原理会有效呢?股票市场中价格与价值为什么会这样波动呢?在股票市场中，价格为什么会经常偏离价值，而且在价格偏离价值后，经过相当长的时间，价格会向价值回归呢?如果不把这些问题弄清楚的话，就无法真正地认识市场的波动规律，投资者就无法战胜市场，赢得利润。

其实，所谓价值投资，说白了就是要合理利用市场的价值规律。巴菲特在刚开始也无法理解价值投资的精髓。一次，他带着这样的困惑去找他的老师格雷厄姆，问道："如果我要进行价值投资的话，我怎么能确定当一家公司的股票的价值被市场低估时，它最终会升值呢?"格雷厄姆的回答是这样的："市场最终总是这么做的。从短期来看，市场是一台投票机；但从长期来看，它是一台称重机。"

巴菲特因为坚持着他的价值投资策略，进而取得了今天这样的辉煌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成就。受他的影响，如今，投资者们也已经越来越关注价值投资了。不过，真正去做的人还不是很多。对于大多数投资者来说，想搞清楚价值投资这个概念，似乎没多大难度，难的是他们还不能完全相信价值投资的效果。其原因在于，他们总是很难克服一些人性的弱点。对于这一点，巴菲特十分清楚，他说："人们是很难立刻改变自己的习惯的，就像是你习惯了用左手提水，突然让你用右手，你会很难适应。"

如果广大投资者能够深刻理解这一投资理念，并且尝试着运用它的话，相信你们在未来的投资中，一定会得到好处。

## 影响价值投资的因素

**巴 菲 特 说**

"价值投资者如果买入了某家公司的股票，实质上就等于是拥有了这家公司的部分股权。在买入股票之前，首先要对这家上市公司的市场价值进行评估。要想成功地进行投资，你不需要懂得现代投资组合理论，你只需要知道如何评估企业的价值及思考市场价格就可以了。"

任何一个投资者都应该清楚，买入一家具有持续竞争优势的企业的股票之后，并不能保证一定就能获得丰厚的利润。为了避免看走眼，遭受损失，投资者一定要在决定投资前对公司价值进行仔细地评估，通过评估知道股票的真正价值是高是低，然后跟股票市场价格进行比较，最终再决定是否投资。

经过多年的投资经历，巴菲特总结出了一个评估公司价值的方法，那就是利用股市中价格与价值相背离的现象去对公司的价值进行评估，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是价值投资的精髓所在。如果投资者能够以低于股票内在价值很多的价格将股票买入的话,然后再在股价上涨到相当于或高于内在价值的价格时售出的话,就可以从中获得较大的利润,相反,就会遭受损失。

那么价值投资具体指的是什么呢?其实它是基于对上市公司所处市场环境、行业地位和内在价值等基本面的全面认真的分析,并通过一定的价值分析模型,将上市资产的内在价值进行量化,然后确定合理的价格表达,并通过与市场现行价格的比较,挖掘出被市场严重低估价值的股票或资产,以适时进行有效投资的过程。其实,从本质上讲,所谓价值投资就是等待价值回归,根据上市公司的发展前景、赢利能力和历史表现对其股价进行推算,然后据此进行低买高卖或长期持有以分享资产增值利益的行为。

格雷厄姆曾写过一本著作,名字叫《证券分析》,这是一本专门研究价值投资的书,在书中,格雷厄姆对价值投资做了详尽地描述。他说:"所谓价值投资就是基于详尽的分析、资本金的安全、满意的回报的有保障的一种操作行为。凡是和这一操作行为不符的行为都是投机行为。"同时,他还说:"股票息率以及其历史记录、盈利能力和资产负债都是决定普通股票价值的基本因素,因此投资者在进行投资时,一定要以这些数据作为依据对股票进行分析。"

身为格雷厄姆的得意弟子,巴菲特一直以来都是价值投资的坚决拥护者,多少年来,他都是在这一投资原则的指导下进行投资的。和很多人不同的是,巴菲特在进行投资时,通常最在意的就是企业是否具有长期的持续成长的空间,是否具有较强的盈利能力,是否能够为自己创造可观的利润。如果他认定了某种股票符合这些要求时,他就会以一个合理的价格,义无反顾地进行投资。

价值投资着眼于公司长远利益的增长和生命周期的持续,进行长期投资,以获得股东权益的增值。股东权益的增值来源于经营利润的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期而言，股票价格的增长，应反映公司价值前景和经营利润；短期来看，股票价格会因各种因素（如利率、汇率、通货膨胀率、税制、国际收支、储蓄结构、能源价格、政治、外交和突发性重大事件等）的影响而波动。

对于格雷厄姆的价值理念，巴菲特进行了简单的概括，他说："用 0.5 美元的价格，买入价值 1 美元的物品，这样就会获利。"在价值投资这一问题上，格雷厄姆是一个理论大师，而巴菲特则是一个不折不扣的实践者。几十年来，他都在用自己的实践来告诫广大投资者应该如何进行投资，在这方面，他就像是一个指路明灯，始终为那些迷茫、不知所措的人指示方向。2003 年巴菲特在香港证券市场以 1.6 港元的均价购入了 "中国石油" 的股票，按现价约 9 港元计已获利上百亿港元，这就是最好的例证。他是一个投资天才，一个不折不扣的投资大师，他的经验对于任何投资者来说，都具有借鉴意义。

根据格雷厄姆的《证券分析》一书中所说的，上市公司的股票价值通常由以下 5 个因素构成，它们分别是：

**1.分红派息比例**

合理的分红派息比例通常能够反映公司良好的现金流状况和业务前景，同时也是优质蓝筹股票的重要标志。优质资产的派息率最好能维持一种稳定的状态，而且还要高于银行同期存款利率。如果分红派息率过低的话，就意味着公司的业务缺乏市场竞争力，这样很可能会损害到股东的利益，从而无法吸引投资者对其进行投资。如果息率不稳定，而且突然派息过高的话，就说明公司的管理者目光短视，没有长远的规划能力，这样的公司通常不会有什么明朗的发展前景。

**2.资产价值**

主要以上市公司的资产净值衡量（净资产=总资产−负债），它是资产总值中剔除负债的剩余部分，也是资产的核心价值。通过资产价值，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以看出公司资产的营运能力和负债结构十分合理。如果负债结构合理的话，就说明公司具有良好的资产结构和较高的营运效率；而资产负债比例很高的话，就证明公司存在着较大的财务风险和经营风险。投资这样的公司基本上不会得到什么利润，而且还会遭受损失。

**3.赢利能力**

赢利能力反映的是公司整体经营状况和每股获利能力，主要指标是公司的边际利润率、净利润和每股赢利水平。通常指标越高就意味着这家公司越值得投资，投资者获利的可能性就越大。一般来说，一个有价值的公司，它往往具有着持续的、稳定的赢利能力，这样的赢利能力可以增强公司的竞争力，从而创造出巨大的营业利润。

**4.安全边际**

股票价格低于资产内在价值的差距称"安全边际"。内在价值指公司在生命周期中可产生现金流的折现值。短期资产价值，通常以资产净值衡量。买股票时，若股价大幅低于每股资产净值，则认为风险较低；若低于计算所得资产内在价值较多，则安全边际较大。若安全边际较大，当股价上涨时，可获超额回报，扩大投资收益，并可避免市场短期波动所产生的风险。

**5.市盈率(P/E值)**

市盈率是普通股每股市价同每股赢利的比值。一般来说，很多因素都会对市盈率产生影响。比如公司赢利水平、股价、行业吸引力、市场竞争力和市场成熟度等。如果每股的赢利越高，就证明市场投资的赢利回报就越高。如果市场相对规范和成熟的话，市盈率就会相对真实而客观，即股价对资产价值的表达相对合理，反之就是一种非理性的表达，泡沫大，风险也大。此外，市盈率也可以反映市场对公司的认同度。如果公司的业务处于垄断地位，而且拥有着自己的经济专利的话，就证明公司的竞争力较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强，自然就会吸引更多的投资者前来投资，如此一来，这家公司就可以支撑相对较高的市盈率，即股价表达较高。一个典型的例子就是，截至 2006 年 3 月底，汇丰银行市盈率 12.25 倍、中移动市盈率 15.68 倍。

## 在进入之前，就要知道何时退出

**巴 菲 特 说**

"凭借我的投资标准不断评估投资的进展，我会知道应该在什么时候兑现这些利润或者接受这些损失。"

对于任何一个投资者来说，如果没有事先确定一个明确的退出策略的话，那么你在一笔投资中所投入的时间、心血、精力和金钱，都将化为乌有。因此，在巴菲特看来，一个精明的投资者是绝不会在不知道何时退出的情况下盲目投资的。

要讲退出策略，其实它是因人而异的。因为人与人是不同的，性格不同，心理状态不同，思维不同，都会导致人们制定不同的退出策略。这与一个人的投资方法和投资系统有关，然而，任何一个成功者都有一种与他的系统相吻合的退出策略。

他们基本上会这样做：如果他意识到自己在投资的过程中犯了错，感觉到自己不应该用某种方法进行投资的话，他就会在第一时间退出，以确保自己不遭受损失，或是将损失降到最低。这是任何一个成功的投资者都会做的事。他们往往在投资的时候就已知道什么样的情况会导致他们盈利和亏损，然后，他们会凭借自己的投资标准不断地对投资的进展进行跟踪和评估，他们很清楚自己应该在什么时候兑现这些利润或者接受这些损失。

在巴菲特看来，投资者应该这样选择合适的退出时机：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1)如果发现你所投资的企业已经不再符合你的投资标准的话，就要立马出手；(2)当你的系统所预测的某个时间发生时；(3)当你的投资目的已经达到时；(4)当你的技术指标发出出售信号时；(5)当那些机械性的法则产生效果时：10%的止损点或者一定的止赢点；(6)当你意识到自己犯了错误时。

然而，巴菲特强调，如果投资者的投资标准不完善，或是根本就没有投资标准的投资者，是不可能会采用第一个退出策略的，原因是他根本不知道如何判断一个投资对象是否符合自己的投资标准。而更重要的是，他们通常根本意识不到自己已经犯了错误，甚至是严重的错误。

巴菲特说："一个没有系统的投资者，不会有任何系统生成的目标或出售信号。"因此，他建议投资者最好是遵循一些机械化的退出法则。这样，他至少可以将损失限制在某一范围之内，至于能不能获得利润就很难说了，因为他没有做那些成功投资者应该做的事情：首先他没能选择那种有投资价值的企业，然后围绕着这个企业的具体情况，建立一个有效的投资系统。

几十年的投资经历，让巴菲特意识到，投资者在实施自己的退出策略时，是绝不能受情绪影响的，否则他将功亏一篑。一个聪明的投资者所关心的，不应该是他会在一笔投资中赚多少或者赔多少，他要保证自己所做的一切都要在自己的系统下运行，而他的退出策略只是这个系统的一部分。也就是说，这种退出策略是不受任何外界环境影响的，每一个投资者都要学会按照自己的步调走路。一种成功的退出策略往往是一个投资者的投资标准和投资系统的直接产物。如果没有一套属于自己的完整的体系的话，投资者等于是一个没有大脑的苍蝇，他所做的一切都不会在自己的掌控之中，他也无从判断什么时候应该卖掉一个赔钱的股票，一个赚钱的股票又应该持有多久。这样的投资者怎能做出正确的决策呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的人只会天天对着利润和损失瑟瑟发抖，理性已经消失殆尽。一有点儿风吹草动，他就像是受到了惊吓的小鸟，一刻不得安宁。当他赚了一笔时，他开始担心这些钱会化为泡影，于是他选择出手。当遭受损失的时候，他就会告诉自己那只是纸面损失，并无大碍。他永远幻想着股市能够马上作出调整，价格能够很快反弹。倘若损失越来越大的话，他可能对自己说只要价格反弹到他的买价他就抛出。而当价格继续下跌时，他就开始恐惧了，之前期待价格上升的心理，立马消失不见了。于是，他开始彻底脱手，价格则是要多低，有多低。

紧张的情绪支配着他的大脑，让他根本无法判断到底能盈利还是亏本。他会不断为自己的固执寻找借口，而根本看不到价格在不断下跌的事实。

巴菲特说："大多数人在感到迷惑的时候都会紧张，但无论如何都要行动。一个投资者可能会无限期地推迟一笔投资，但他回避不了兑现利润或接受损失的决策。只有明确自己的投资哲学和投资标准，他才能摆脱紧张。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 忠告 4　投资股票就是投资该公司

### 选对股票很重要

**巴 菲 特 说**

"在 20 世纪 60 年代，整个迪斯尼公司的卖价约为 8000 万美元。那个时候，他们投资了 1700 万美元。也就是说，公司当时的卖价约为初始投资的 5 倍左右。我们购买了价值 500 万美元的股票，第二年以 600 万美元的价格卖了出去。如果我们一直持有这些股票，到 20 世纪 90 年代中期，那个时候的 500 万美元就已经超过 10 亿美元的价值。"

几十年的投资经验告诉巴菲特，如果对于某一个股票，你不打算持有 10 年的时间的话，最好不要买进。

这是巴菲特的肺腑之言，因为他当年在投资迪斯尼公司时，就曾犯了过早卖出的错误，这给他留下了巨大的遗憾。

事情是这样的：

在 1965 年的时候，迪斯尼公司的税前利润为 2100 万美元，不过它当时的现金量要多于它的负债。当时，它投资 1700 万美元的加勒比海盗船刚刚开幕，公司的全部市值只有这艘海盗船的 5 倍，可以说股价相当便宜。

于是，巴菲特以平均每股 31 美元的成本，投资 500 万美元买入了该股票，从而拥有了迪斯尼公司 5%的股份。

然而，仅仅过去一年，巴菲特就以 600 万美元的价格出手了。虽然当时巴菲特的获利率高达 20%，可是从事后来看，这绝对是一个错误。巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特为此懊悔不已，他曾对朋友说："如果我不把它的股票出售，而是等到20世纪90年代的中期再出售的话，我就会从原来的500万美元赚到10亿美元不止。"

迪斯尼公司的赚钱能力确实不可低估，它有着世界最著名的"明星"——米老鼠和唐老鸭，每年都吸引着全世界的小朋友。除此之外，它每年还会从它的主题公园、电影、音乐、书籍、商店、体育，以及其他商品如迪斯尼互动、迪斯尼巡游线、GO.com网站等获得100多亿美元的营业收入，因为据统计，每天参与这些项目的人数高达8000万人。

不得不说巴菲特的这次决策是一个巨大的失误，他违背了自己长期投资的理念，然而，也正是因为这件事，巴菲特吸取了教训。

在一次演讲中，巴菲特说："从我个人的经验与观察得到一个结论，那就是，一项优异的记录背后（从投资报酬率的角度来衡量），你划的是一条怎样的船，更胜于你怎样去划（虽然不管一家公司好或坏，努力与才能也很重要）。几年前我曾说，当一个以管理著名的专家遇到一家前景不被看好的公司时，通常情况下，后者会占上风，如今我依然持这样的态度。当你遇到一艘总会漏水的破船，与其不断白费力气去补破洞，还不如去换条好船来。"

正如巴菲特所说，买股票其实就是投资该公司。当你决定要买股票时，一定要慎重选择，因为买一支什么样的股票永远要比什么时候买股票重要得多。

巴菲特说："虽然一家上市公司的好坏往往与公司管理层的管理水平密切相关，但如果要创造出优异的投资报酬率，则往往与该公司的原本质地有关。"

巴菲特在这方面就做得很好。很多年前，巴菲特买下了伯克希尔纺织公司的控股权。当时，公司的账面价值大约为2200万美元。虽然当时公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的全部业务是纺织业，然而由于公司的盈利能力很低，导致公司的内在价值远远低于它的账面数字。

而在几年前，伯克希尔公司和哈撒韦公司这两家公司刚刚合并时，公司共创造了5亿多美元的营业收入，可最终还是亏了1000万美元。当然在这几年里，公司虽然也有盈利的时候，不过总体上还是亏的比赚的多。

巴菲特在买下这家公司时，正是美国的纺织业陷入低迷的时期，许多人曾建议他不要购买这家公司，或是买也行，但必须要做好打算。可巴菲特没听。

其实，他之所以没听，是他抱有一种侥幸心理，他认为如果能够找一个精明能干的人来经营的话，公司的状况一定会有所改善。

于是，肯·察思就成了巴菲特的第一选择。巴菲特对他的管理能力十分看好，事实证明，肯·察思也确实能够胜任。可惜的是，由于当时整个行业都在走下坡路，即使肯·察思再怎么有能力也无济于事。

巴菲特觉得这样下去不是长久之计，于是就用伯克希尔纺织公司的一部分盈利，加上该公司削减库存、减少固定资产投资、催收应收款所收取的大量现金买进了大量保险业的股票。

巴菲特此举是非常明智的，如果他死抱着纺织公司这棵树不放的话，伯克希尔公司也就不会有后来的辉煌业绩了。其实，这就是巴菲特所说的："与其把很多精力放在弥补破船的漏洞上，不如重新换一条好船。"当时的伯克希尔纺织公司虽然在肯·察思的领导下有了很大改善，但不可回避的是，公司从没有在纺织这块赚到钱。

为了扭转局势，巴菲特最终决定进行多元化经营。这就使得纺织业务在伯克希尔公司中所占的比重越来越小了。巴菲特为什么不干脆取消这个业务呢?他当时也有自己的考虑。首先，伯克希尔纺织公司在当地是一个大企业，并不是说关就能关的。第二，公司的管理层采取了一系列措施，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客观上延长了它的寿命。第三，公司的员工都很为公司着想，对管理层的决策都很配合。第四，公司经营虽然困难，但这时候还能产生稳定的现金流收入。正是因为这些因素，巴菲特才保留了纺织业务。

然而，事实证明巴菲特的想法是不明智的，尤其是第四点。虽然公司在一年之后开始盈利了，但随后却又消耗了大量资金，而且情况还越来越严重了。此时的巴菲特左也不是，右也不是，十分为难。

其实，在当时的美国，纺织业的状况已经十分不堪了。据美国《商业周刊》报道，从 1980 年以来的 5 年中，美国共有 250 家纺织企业破产倒闭。虽然巴菲特也看到了这点，但因为他不能客观地看待事物，才导致这个决策失误。

当然，这次失误虽然让巴菲特损失重大，但也让他吸取了教训。他曾对朋友说："投资股票一定要擦亮眼睛，不要总是企图发生什么'奇迹'，不要总是幻想着'乌鸦变凤凰'，选对股票很重要。"

## 长期投资一定要精心选股

**巴 菲 特 说**

"很多人在进行股票买卖时，总是会盯着那些线型图、营业员的建议或是公司近期的获利预估不放，我觉得这是一件浪费时间的事。我在选择股票时，我会把自己想象成为这个企业的管理者。从这个角度上去考察股票，是最靠谱的一件事。这是我几十年来投资的精髓。"

巴菲特说："投资股票其实就是投资这个公司，无论买多少股票，都要把它看作是买该上市公司的一部分。这个区别就在于买股票的人是想真正地投资还是想投机。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特在当年收购伯克希尔公司的股票时，列过一个表格，当时很多人都认为这张表格是巴菲特根据技术分析、别人的建议或者投资获利制作的。巴菲特听到这种说法时，简直不知该说什么好。事实上，当时他和查理·芒格就是从一个企业所有者的角度去看问题的。他说，购买股票不能抱着投机的心理，否则很容易会遭遇失利。

巴菲特曾做过一个统计，到2004年为止，伯克希尔公司最主要的4个投资项目即美国运通公司、可口可乐公司、吉列公司、富国银行，公司一共在它们身上投资了38.3亿美元，买入时间从1988年到2003年不等，平均买入日期是1992年7月。截止到2004年末，伯克希尔公司持有这些股票的平均时间长达12.5年。2004年，伯克希尔公司按照持股比例一共从这4家公司身上得到12.2亿美元的红利分配。

截至2004年末，伯克希尔公司累计从这4家公司实现的盈余分配已经占当初投资总成本的31%；所分配的现金股利也在同步增长，2004年达到4.34亿美元。

这一系列数字说明了什么呢？用巴菲特的话说就是：这是他精心选股，然后长期投资的胜利。确实如此，任何人在购买股票时，如果一心想着投机的话，持股时间通常不会很长，这就会导致投资人错误盈利的可能。可以说，如果投资者不关注股票的内在价值，而只是关注它们的股价变动情况的话，他们就永远不会获得丰厚的回报。

那么，巴菲特是如何去分析某一股票的呢？他说："在大多数时候，购买某个企业的部分股权是一种'比较便宜的选择'，所以你会在伯克希尔公司的资产组合中看到股票投资占大多数；可是如果整体收购和部分拥有股权两者评估出来的内在价值差不多，伯克希尔公司会'强烈偏爱拥有一整家企业'。"

巴菲特为什么会有这样的想法呢？他的理由是：（1）既然该公司物有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所值,那么当然是投资越大越好;(2)从会计纳税角度看,整体收购公司有利于节税、避税、推迟纳税;(3)整体收购某公司,伯克希尔公司可以通过控股该公司行使所有者权力,保证该企业按照伯克希尔公司的经营理念继续前行。

巴菲特曾对朋友说:"当我打算投资时,我总是试图寻找那些打算永久持有的投资。不过这样的企业并不多,需要慧眼识珠才行。"

简单来说,投资者买股票就是要投资该公司。当你精心地选择了一种股票之后,接下来要做的事就是要长期持有,而不是快进快出。只有选对了股票,才能长期持股,否则这种长期持股很可能会被套牢。

在一次演讲中,巴菲特说:"当初我在投资可口可乐公司的时候,一开始就没打算短期持有。虽然未来谁也无法预测,就算是可口可乐这样的公司也不排除有遇到困难的可能。不过我觉得这种可能性几乎不存在。"

为此,巴菲特曾对伯克希尔公司的股东进行过跟踪调查。在他看来,如果投资者抛出的伯克希尔公司股票较多的话,他会认为是自己没把工作做好,无法给予股东高的回报率。

所以,投资者在进行股票投资时,不要老想着那些不可靠的报表,而是应该拿出更多的精力去考察该公司,对它进行内心价值评估。

有这样一个故事:

有一个非常勤奋的画家,每天都画个没完。可是买他画的人却少得可怜,价格更是低得不能再低了。后来他发现另一位老画家画的画却很受人欢迎,经常有人前去购买,而且价钱还很高。于是他就去拜访那个画家。

这个画家对他说:"你一年 365 天,每天都这样画,人们对你的画已经没有任何期待了。如果你一年就画一幅画,看看有没有人买。"他照做了,结果真的吸引了很多顾客前来买画,而且价格也非常高。

投资股票也是同样的道理。如果你老是今天买进,明天卖出的话,你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就很可能会错过买卖的最好时机，最后根本赚不到一分钱。如果你把时间和精力放在研究股票、读财务年报、搞调查上，看准了之后再买，然后再长期持有，最后你肯定会获得一个好的回报。

巴菲特说："如果你整天盯着那个上上下下的电脑屏幕的话，你的心也会跟着上蹿下跳，而始终不知道这家公司在哪里，也搞不清它是干什么的、从事什么样的经营业务，更不知道这家公司好在哪里、不好在哪里，这样的股票无论是长期投资还是短期炒作都不够资格。否则，就跟赌博差不多。"

我们要想像巴菲特那样成为投资赢家的话，我们就要时刻记住巴菲特的告诫：精心选股，然后长期持有。股票投资只需要关注 3 个问题：买什么股票、以什么价格买股票、怎样买股票。只有选对了股票，并且最好是百里挑一、千里挑一，这样的股票才值得长期持有。

俗话说："赚钱不吃力，吃力不赚钱。"投资者要把买股票看作是购买该上市公司的一部分来看待。虽然这种股票很难找，但我们永远不能放弃寻找。

## 看准目标就要集中"火力"

### 巴 菲 特 说

"把钱放在第 7 个投资上，而不是选择投更多的钱于最好的投资，绝对是个错误。很少有人会因他们的第 7 个投资而赚钱，很多人却因为他们最棒的投资而发财。我认为，对任何一个拥有常规资金量的人而言，如果他们真的懂得所投的投资，6 个已经绰绰有余了。"

巴菲特说："投资者在购买股票时，一旦看中了某个股票后，最好是集中投资，而不是分散投资。这样才有赚大钱的把握。"

他在一次演讲中，曾这样说过："很多人都钟情于多元化投资，可我却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不喜欢这样做。任何一个拥有常规资金量的投资者，投资6支股票就绰绰有余了。如果你把资金不是集中投资在这6支股票内，而是想投资在第7只股票上，那绝对是个错误。"

正如巴菲特所说，很多投资者确实都有这样的心态：他们老是吃着碗里的，看着盘子里的。买了一支，还要买第二支、第三支。似乎只有这样他们才会觉得自己能获利。事实上，搞多元化投资的人往往没几个赚大钱的，他们都把有限的资金分散了，却没猎到最好的猎物。巴菲特认为，这种行为就等于是在拿自己的钱开玩笑。

巴菲特就是这样做的。几十年来，在他所看好的各种投资项目中，大概只有一半项目他最终会真正投入资金。不但他自己不会去搞所谓的多元化投资，就连他知道的那些做得很不错的投资专家也都不主张投资多元化。集中投资是他一直以来都恪守的投资准则。

不过，这种集中投资法在股市投资中从来都是和多元投资法水火不容的。

所谓多元投资，就是应该"把鸡蛋放在不同的篮子里"。这样，即使其中有一个篮子里的鸡蛋被打碎了，也不至于给自己造成太大的损失。

而集中投资法认为最好是"把鸡蛋放在同一篮子里"，这样才能集中精力好好盯着这个篮子，不让其中的鸡蛋被打碎了。如果把鸡蛋放在不同的篮子里，你势必就会分心，无法对所有股票照顾周全，一旦有意外发生，你就会手忙脚乱，不知所措。

其实，这两种不同投资策略的背后代表的是两种截然不同的操作方式。

在很多好莱坞电影中，我们都会看到这样的片段：交易大厅里，人山人海，到处都站着股票经纪人，他们眼睛紧紧地盯着屏幕不放，拳头总是握得紧紧的。这些人管理着上百支股票组成的投资组合，面对电脑屏幕上每支股票的波动，对着电话大喊大叫，并且疯狂地记录着。一旦发现什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风吹草动，他们就会在第一时间猛敲键盘买入或卖出。这些忙得焦头烂额的人，虽然看上去很辛苦，其实他们一年下来，赚的钱加在一起也不如巴菲特一个人赚的多。

和他们相反，巴菲特从来都不会站在那里大吼大叫，他总是待在舒服的办公室里，边喝可乐边读财务年报。几乎所有的时间都被他掌握在自己手里，有时会出去会会朋友，吃吃饭，聊聊天。在那些经纪人忙得不亦乐乎的时候，他或许正在打桥牌。

巴菲特认为多元投资和集中投资有着很大的区别。投资多元化从任何角度来说都是犯了大错。投资者应当把主要时间和精力放在评估企业内在价值上，一旦看准投资对象就集中资金投入。简单来说，就是要做到"少而精"。

## 寻找业务稳定的企业

**巴 菲 特 说**

"在伯克希尔，对于将来会进入哪个产业，我们并没有特定的看法。事实上，我们经常在想，对于一家大型企业的股东来说，追求具有远景的新创事业，有时反而有害，所以我们比较偏爱专注于那些我们想要拥有的经济型态以及我们喜爱一起共事的经理人，剩下的就看我们有没有足够的运气，找到同时拥有这两项特点的组合了，在德克斯特我们确实找到了。"

投资股票要看的是该公司的业务能力，过于迷信某一类或某家上市公司，这显然是不明智的，而对某一类或某支股票有偏见的话，也同样是愚蠢的。如果你所选的股票符合你的投资理念，并且价格合适的话，你完全可以大胆买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特曾说:“我不能确定伯克希尔公司将来会投资哪个产业,如果我能找到一个业务能力强,能一起愉快共事的管理层的话,我就会买进这家公司的股票。”

1993 年,巴菲特投资了德克斯特鞋业公司,这是他继 1991 年投资 HH 布朗鞋业公司之后,又一次投资鞋业公司。但是,在这之前,他并没有投资鞋业公司的打算,而且他对这样的公司从来都不大了解。而他之所以决定进行投资,是因为他觉得 HH 布朗鞋业公司是一个业务能力很强的公司,投资这样的公司,完全不用担心会赔钱。

HH 布朗鞋业公司是美国一家很有影响力的制鞋企业。它有着一个优秀的管理团队,所生产的鞋子也很受消费者喜爱。由于以前对这家公司了解不够,以及巴菲特对制鞋业股票的偏见,所以巴菲特在收购这家公司时,要求十分苛刻。然而让他意外的是,尽管条件苛刻,可是这家公司还是取得了良好的业绩。

鉴于这次成功的投资经历,巴菲特随后又收购了洛威尔鞋业公司。这是一家专门生产女鞋和护士鞋的老牌企业,虽然它在管理上有些问题,但它的经营业绩却让巴菲特感到十分意外。于是,巴菲特越战越勇,接着又投资了德克斯特鞋业公司。

这家公司主要是生产高级男女鞋的,业务能力很强。巴菲特对这家公司很满意,他说这是他见过的最优秀的公司之一。

很多人都无法理解巴菲特接连投资鞋业公司的做法,他们认为这不符合巴菲特的投资逻辑。那么,巴菲特到底是如何想的呢?他说:“我所看重的是这几家公司的优秀的管理团队。因为这些优秀的团队,使得公司具有超强的业务能力,它们的竞争力是很多其他同行无法比拟的。”

德克斯特鞋业公司规模很大,共拥有 77 家门市部,主要集中在美国的西北部。此外,该公司还是高尔夫球鞋的主要制造商,在美国拥有全国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15%左右的市场占有率。不过，它的主要业务仍然是传统销售渠道中的传统鞋类，这个业务一直是它最擅长的，也是赚钱能力最强的。用巴菲特的话来说就是，它拥有着自己的核心竞争力。

更让巴菲特满意的是，德克斯特鞋业公司的管理层把德克斯特鞋业公司的股份转换成了伯克希尔公司的股份。这样做，实际上就是把一家规模较小的优秀企业的全部权益，转换成了一家规模较大的优秀公司的一部分权益。这当然是一件对双方都有利的事。

这种转换的好处在于，如果德克斯特鞋业公司的所有者愿意的话，就可以通过出售股票把它变现，然后做自己想做的事，而不需要像以前那样，把所有的钱都绑在一家私人企业里，无法变成现金。

这是巴菲特最看重的一点。他说：“从纳税这个角度来看，私人企业是很难通过延伸主业以外的投资来达到分散投资风险目的的。可是，私人企业的股份一旦变成伯克希尔公司股份的一部分，由于伯克希尔公司的多元化经营，德克斯特鞋业公司的股东很容易就能解决转投资的问题。”

如果想在投资上获利，就应该像巴菲特那样，寻找业务能力强的公司，这样的公司无论到什么时候，都值得长期持股。

## 业绩稳定是关键

**巴 菲 特 说**

“在选择投资公司时，我偏爱那种不太可能发生重大变化的公司，而那些不大稳定的公司和产业，我没有任何兴趣。也许它们可能会盈利，但我不想去下这个赌注。”

巴菲特说：“虽然有人说企业发展要与时俱进，要根据宏观环境的改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变迅速转变产业，可是对我来说，我不会投资这样的公司和产业。如果一个上市公司经常发生重大变化的话，那么它很可能会因此造成重大损失，而这和我的投资理念是不相符的。”

几十年的投资经历使得巴菲特深刻地意识到，只要长期投资那些具有稳定的发展前景的企业，才有可能从中获利。如果该公司让他看不见未来，他就没有必要把钱砸在那里。

对于一个投资者来说，要想投资获利，就必须对公司的长期发展进行一番详细的考察。唯有如此，才能知晓公司未来能否长期保持稳定的发展和创造稳定的业绩。

因此，巴菲特对那些总是试图开拓新业务，对寻找新的增长点的公司很排斥，他认为这样的公司通常存在不稳定的因素，很有可能会在将来的某一天出现问题，到那时，想要撤资都晚了。他曾对别人说：“我们努力固守于我们相信可以了解的公司，这意味着那些公司具有相对简单且稳定的特征。投资者买股票就是要投资该公司。所以用长远眼光来看投资，企业的内在价值和业绩宁可增长得慢些也要增长得稳一些才行。”

1987 年，巴菲特对喜诗糖果进行了投资，事实证明，喜诗糖果的业绩让他非常满意。而同时期，很多同行都经营惨淡。巴菲特当初之所以选择投资，就是因为他看到了喜诗糖果公司扎扎实实的经营业绩。

巴菲特曾对喜诗糖果进行过详细的分析。喜诗糖果公司之所以长盛不衰，除了它的产品具有竞争力外，它的服务也是一流的。它的经理人查克·希金斯是一个很会为员工着想的人，所以公司上上下下都很卖力，公司的业绩自然也就会好了。

自从他收购喜诗糖果公司以来，该公司的业绩成长一直非常稳定，1987 年更是创下了 2500 万英镑的糖果销售额。与此同时，也已经是连续第二年单店平均营业额维持不变了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也许在很多人眼里，这并不是什么值得炫耀的资本，但是问题在于，喜诗糖果在别的公司都纷纷陷入困境的时候，还依然保持着稳定的增长。这就是一件非常难得的事了。

糖果业是一个很特别的产业，它的经营风险在于，它全年的销售业绩全都压在圣诞节前后的一段时间里，如果公司在这段时间里无法打开局面的话，风险就会随之增大。喜诗糖果公司在1987年全年中85%的利润都是在12月份创造的。任何一个糖果公司如果不能在圣诞节前后开拓市场、赢得顾客的话，问题就很难办了。而这正是考验公司管理者的时候。

喜诗糖果公司为什么能够在别的公司都陷入困境时，依旧维持增长呢?巴菲特对此进行了仔细地研究。他发现公司每年的花色品种大约保持在100种左右。而为了更好地适应市场需求，它们通常会定期增添新的口味、淘汰过时的口味。比如公司在1987年的时候，就淘汰了14种口味。然而却遭到了很多顾客的抵制，不过，他的管理者查克·希金斯不是一个听不进去话的人，为了平息顾客的愤怒，他把危机变成了转机，不但对所有客户来信一一加以诚实的答复，而且还附赠一个特别的小礼物，然后重新恢复原来被淘汰却得到顾客想念的老口味，最终又赢回了顾客的心。

巴菲特说："不要相信那些陷入困境的企业能咸鱼翻身，有这种机会的公司简直少得可怜。也不要相信，一个精明的管理者在进入这样公司后，能够让公司转危为安，这基本不可能。"乌鸦是永远不会变成凤凰的，既然要投资股票，就要把眼睛盯在"凤凰"而不是"乌鸦"身上。与其投资一家问题企业，然后一个一个地去解决那些棘手的问题，不如去选择那种没有任何问题的企业。

他认为，买股票就是投资这家公司，切不可有冒险的心理，与其把希望寄托于"乌鸦变凤凰"，还不如直接投资在"凤凰"身上。即使"乌鸦"真的能变"凤凰"，这种比率也是很低的。他说："我们唯一学会的是避开这些问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题企业。在投资方面我们之所以做得非常成功，是因为我们全神贯注于寻找我们可以轻松跨越的1英尺栏杆，而避开那些我们没有能力跨越的7英尺栏杆。也许可能看起来不太公平，但在公司和投资中，专注于解决简单容易的问题往往要比解决那些困难的问题的回报高得多。”

## 不要只顾短期利益，不看长期利益

**巴 菲 特 说**

“很少有上市公司的经理人可以如此自在地经营公司，这是因为大部分公司背后的股东往往只着重短期利益，相比之下伯克希尔背后有几十年来一直相当稳定的股东群，拥有其他上市公司少见的长期投资眼光。事实上，这些股东打算一直持有伯克希尔至死方休，也因此，旗下的经理人可以用一辈子的时间来经营公司，不用为了下一季的获利情况而烦恼。当然，这绝不代表我们就不关心公司经营的现况。事实上，这点也相当重要，只是我们不希望因为一味追求短期获利而被迫牺牲掉公司长远发展的竞争优势。”

投资者买股票就是要投资该公司，这是巴菲特一直以来的投资观点。所以，在巴菲特看来，股票投资一定要有长远眼光，倘若太过急功近利，就会牺牲掉长期利益。

早在1998年的时候，巴菲特就曾说：“很少有其他上市公司的公司管理层能够像伯克希尔公司控股的那些公司一样，能够如此自由自在地经营管理。伯克希尔之所以能够如此，就是因为公司有一批相对稳定的股东，这些股东多少年来都是伯克希尔的坚决拥护者，他们信奉长期投资，相信长期投资一定会给他们带来丰厚的回报。所以，无论何时，他们都不会轻易把手里的股票卖掉。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是因为这些股东们的力挺，才使得巴菲特在经营伯克希尔上很有自信，他说："伯克希尔公司旗下的公司管理层只需把公司管理好就可以了，至于公司每季度的业绩如何，他们根本不用担心。"

然而，虽然是这样，但这也并不能说明伯克希尔公司对自己的经营现状毫不关心，他们之所以这样做，是因为他们把公司的长期利益看得比短期利益更重。

有一个事实不可回避，那就是伯克希尔公司旗下的所有公司管理层都是富裕阶层，他们不缺钱花，可以说75%以上的人都是有钱人，所以对于选择做这份工作，他们根本就不是为了赚钱。而他们之所以从事这项工作，完全是因为他们对公司的责任心，和他们想要追求一种成就感，因此，这份工作虽然不是他们养家糊口的工具，却在他们心里很有分量，所以，他们无论如何都会把工作做好。

巴菲特曾举过一个关于东尼·奈斯利的例子。他说："政府雇员保险公司的东尼·奈斯利就是这样一个人，如果有人想向他传授经营公司的方法的话，恐怕此人就有点儿过于自大了。"像奈斯利这样管理能力极强的经理人，他们根本就不会需要别人在背后指指点点，有的时候，你说多了，他们反而还会很反感。

对于这一点，巴菲特心里十分清楚。所以，他和查理·芒格从不对那些经理人指手画脚，他相信他们一定能把公司管理好。否则，这些人有可能会辞职不干。这很像是著名的运动员在球场上打球，如果教练一个劲儿地说个没完的话，也许会干扰到他们，甚至会影响到他们的发挥。

为此，伯克希尔公司控股的那些上市企业把所有的繁文缛节都撤销了，每一个公司管理层都可以按照自己的意愿安排自己的事，而不需要事事向上级汇报。

而伯克希尔公司对他们的要求也很简单，归纳起来有3句话：一是要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求他们把公司当成是自己的，精心对待自己的工作；二是要求他们把在该公司所占的股份看作个人和全家所有财产来看待；三是绝不能把它卖掉或者兼并给其他公司。此外，巴菲特还要求他们在进行经营决策时，切不可被那些会计账簿上的盈利数字所影响，该干什么就大胆去干，不要瞻前顾后，只要把每个阶段该做的事做好就可以了。

巴菲特为什么要这样做呢？原因有二：一是这些明星经理人个个都是高素质人才，对此伯克希尔公司在当初收购该公司时就已经作了充分考察，他们完全有能力做到这些，否则巴菲特也不会收购这些公司；二是巴菲特和伯克希尔公司的那些股东们都崇尚长期投资，所以他们无论考虑任何问题，都是从这个出发点出发的，谁都不会因为过多关注眼前利益，而牺牲掉长远的利益，这是很愚蠢的做法。

而和这些人相比，其他公司的管理者就不具有这些特质。首先，在绝大多数投资者眼里，短期利益是最具诱惑力的，因为这样，他们就可以瞬间赚一大笔，但他们却没有想到，这样做也有可能瞬间赔掉许多钱。对于这些人来说，考虑该股票 10 年、5 年乃至 1 年及 1 个月后的业绩和走势简直就是浪费时间。其次，这些上市公司的经营管理层也根本没有长期恋战的心理准备，他们整天所担心的不是经营业绩不佳、自己什么时候被炒鱿鱼，就是希望什么时候经营业绩上去了自己能留个好名声，然后拍拍屁股，另谋高就。

很显然，这样的人是巴菲特不想合作的。他说："我从政府雇员保险公司的成功经验中就感觉到了伯克希尔公司经营模式的优越性。我和查理·芒格绝不会要求奈斯利去怎样进行经营管理，过去不会，将来也不可能。他知道该怎么做。"

巴菲特很清楚自己该做什么，他要做的工作就是尽量为东尼·奈斯利创造一个良好的工作环境，让他在这个环境里，能够把自己的能量发挥到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



极致，把属于他的事，做到百分百。他绝不会让奈斯利把宝贵的时间耗费在那些无谓的董事会、记者招待会、分析师与投资银行业的演示文稿上，他甚至都不用为公司管理的资金问题、信用评级、投资者对公司获利的预期等问题操心。

对于这些经理人来说，他们内心深处有着深厚的安全感，他们从不担心自己会被炒鱿鱼。因为归根到底，伯克希尔公司对这些公司拥有绝对控股权，而巴菲特本人和伯克希尔公司历来都是言出必行的。他们自己也非常清楚，这些上市公司的特殊股权结构能够保证这样的运营模式至少维持几十年。

一次，巴菲特在做一个演讲时说："如果我们做个游戏，要求你们买入另一个同学 10%的余生，这时候你会选那些富二代或是成绩优秀的同学吗?我想你们未必吧，谁都愿意和自己志同道合的人一起做事。"巴菲特的意思很明了，不要贪图一个人短期内的富有，也不要认为一个人小时候成绩好，长大就一定能出人头地，未来到底怎么样，谁也说不准。

所以，他总是告诫那些投资者：不要为了短期利益而牺牲长期利益。用中国的一句古话说就是："放长线钓大鱼。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第七章　巴菲特忠告股民

## 忠告 5　不准备持有 10 年的股票不买

### 坚持长期投资才能取得高回报

**巴 菲 特 说**

"由于我相信杰克·伯恩以及该公司原本拥有的竞争优势，伯克希尔在 1976 年下半年，买进大量的政府雇员保险公司股份，之后又小幅加码。到 1980 年底，我们总共投入 4570 万美元取得该公司 33.3%的股权。然而，在往后的 15 年内，我们并没有再增加持股。不过，由于该公司不断地购回自家公司股份，使得我们在政府雇员保险公司的持股比例逐渐增加到了 50%左右。然后到了 1995 年，我们同意以 23 亿美元买下另一半原来不属于我们的股份，这实在是天价。不过它让我们可以百分之百地拥有一家深具成长潜力的企业，且其竞争优势从 1951 年到现在一直都维持不变。"

巴菲特说："如果我打算买入一种股票而不打算持有 10 年的话，我是不会最终拍板的。"他是这样说的，也是这样做的。

巴菲特的伯克希尔公司在 1976 年下半年购买了政府雇员保险公司的大量股份，之后又增持了一些。到了 1995 年时，伯克希尔公司对政府雇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



员保险公司的持股比例已经逐渐增加到了50%左右。

巴菲特之所以一再买入这家公司的股票，是因为他看到了政府雇员公司强大的竞争优势，他认为这种竞争优势可以维持50年不变。

我们要注意到，伯克希尔公司在1995年购买政府雇员保险公司一半股票的花费是23亿美元，而巴菲特的老师格雷厄姆在1948年购买这家公司的股份也是一半，但他却只花费了72万美元。从这组相差悬殊的数字上可以看得出，政府雇员保险公司的股票价格在这48年间上涨了3100多倍。无疑，它是一家具有持久竞争力的优秀企业。可以想象一下，如果它的股票被一个热衷于搞短期投资的人买去，他会怎么样呢？也许为了赚眼前的小钱，他会立刻买进卖出，然而最终的结局却是，他肯定不会获得像巴菲特这样丰厚的回报。

关于这一点，巴菲特的一个研究证券组合的朋友——尤金·沙罕——作过仔细的研究。

尤金·沙罕曾写过一篇名为"短期业绩与价值投资相互排斥吗？"的文章。文章的内容是探讨短期业绩是否合理的问题。

结果经过研究，他发现，那些搞短期投资的人业绩通常都很不理想，甚至这里面都包括巴菲特的老师格雷厄姆在内。

除了他，当然还有别人，比如约翰·梅纳德·凯恩斯从事投资年限18年，其中业绩不佳的年数有6年，比例达33%；查理·芒格投资年限14年，其中业绩不佳的年数有5年，比例达36%；比尔·鲁安投资年限27年，其中业绩不佳的年数有10年，比例达37%；卢·辛普森投资年限17年，其中业绩不佳的年数有4年，比例达24%。这些人都采用的是短期投资的方法，结果却不如人意。而巴菲特却是个例外，截至当时他的投资年限为13年，而业绩不佳的年数是0年。

和这些人比起来，巴菲特算是一个小辈，他们曾经都是巴菲特心目中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最厉害的角色。可是虽然这些人都身经百战,但业绩却表现不佳。

尤金·沙罕分析的原因是,在这种龟兔赛跑式的基金业绩考核管理中,投资者如果注重短期业绩,就必然会牺牲长期利益。而巴菲特在这些人中之所以能例外,是因为他一直坚持长期投资的理念。

那么,对于如今的投资者而言,应该如何判断和把握长期投资和短期投资呢?为此,巴菲特曾对20世纪整整100年间的美国股市的走势进行过详细的研究,他发现,美国股市整体走势在与宏观经济形势背离的同时,同样具有某种周期性规律。只要正确把握这种周期性规律,就不会遭受损失。

长期投资是一个风险小回报高的方法。很多人会说:“股票投资是最没谱的,谁能保证肯定获利而不亏损?”其实这种想法难免有些过于悲观了,用巴菲特的话说:“股票是没有到期日的,只要你持有的股票一直存在且持有的时间足够长,就可以保证股票投资获利。”可以说,长期投资是股票投资成功的真正奥秘所在。

如果你像巴菲特一样坚持长期投资的话,你所遇到的风险将会大大减少,而且回报率也会很高。早在1896年,当时美国道琼斯工业平均指数为40点,而到1998年末,就增长到了9181点。可以想见,如果从那时买进某个股票的话,将会获得多么高的回报率。

投资期限长可以有效化解股票短期波动的风险。对此,投资界有一个经典的比喻:“股票投资似海洋,如果你往远处看,它静若止水,如果你往近处看,它永远波涛汹涌。”

巴菲特说:“要想长期投资,就必须要学会对股票进行定量分析,只有这样才能判断出股市的走势,而避免陷入集体式的疯狂。”为此,巴菲特特别推荐了一个指标,即所有上市公司总市值占国民生产总值(GNP)的比率。在巴菲特看来,这是一个可以在任何时候评判上市公司价值是否合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的理想指标。

当这个指标达到70%~80%时，投资者就可以大胆买入，但是如果指标已经达到200%的话，千万不要买进了，否则就等于是飞蛾扑火。

## 长期投资可以减少摩擦成本

**巴 菲 特 说**

"实际上，由于摩擦成本的存在，股东获得的收益肯定要少于公司的收益。我个人的看法是：这些成本如今正越来越高，从而导致股东们未来的收益水平要远远低于他们的历史收益水平。"

巴菲特经常在很多场合强调的是：如果投资者不打算长时间持有一个股票的话，最好不要买进。总是频繁地买进卖出的话，会增加股票投资的摩擦成本，从而把投资回报率拉低。

投资收益最大化是巴菲特几十年来最关心的一个问题。他认为，对于伯克希尔公司和其他美国股票投资者来说，在过去要想赚钱的话，其实是很简单的一件事，只要永远坚持长期投资就可以了。

为此，他举了这样一个例子：道琼斯工业指数从1899年12月31日的66点上涨到1999年12月31日的11497点，在这100年的时间里，整整上涨了173倍。这是多么令人吃惊的数字，不过它的原因却很简单，20世纪是美国的企业发展得最稳定的时期。在这个时期里，很多优秀的公司都创造出了惊人的业绩，并且这种优势一直维持了下去。对于那些投资于这些公司的投资者而言，只要他们抱着自己的股票不放，赚钱是必然的。

当然了，如果投资者总是不停地买进卖出的话，他是绝对赚不到钱的。因为他们在不断地买进卖出的过程中，无形中就增加了自己的摩擦成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常情况下，投资者所能得到的投资回报应该和企业在这期间所能获得的收益同步。

如果投资者完全控股一家公司，而这家公司在这10年间的积累增长了10倍的话，那么，这10倍资金积累就一定是属于这位投资者的。同理，如果有1万名股东拥有该上市公司，那么这笔资金积累就应该是这1万名股东按照持股比例进行分配之后的。

很多时候，这1万名股东并不是谁都会赚钱的，他们有的赚到了平均数，有的超过平均数，有的不但没赚到钱还亏本了。投资者A通过聪明的买入卖出，能够得到比B更多的投资收益，但总体来看，这些A们和B们的盈亏是相等的。当股市上涨时，所有投资者都觉得自己赚钱了，但其中有一个投资者要抛出该股票，必定需要得到其他投资者的接盘才能实现交易。所以，如果不考虑摩擦成本的话，他们的盈亏是相等的。

然而由于摩擦成本的存在，股东获得的收益就会小于公司的资金积累。如果这种摩擦成本越来越高的话，投资者未来的收益水平就不仅要远远低于过去的收益水平，还会更低于该上市公司总的收益水平。

对此，巴菲特是这样解释的：可以做一个假设，假设美国的所有上市公司都被某一个家庭所拥有，而且这个家庭会永远持有。如果这些公司在未来的利润越来越高的话，也就意味着这个家庭赚的也会越来越多。目前，美国所有上市公司的年利润大约为7000亿美元，也就是说，这个家庭每年会赚到7000亿美元。虽然这个家庭的日常开销会花掉一笔，但这根本不会有任何影响，他们的积蓄还是会以稳定复利不断增长的。而且，这也就意味着这个家庭的每一个成员的财富都会增加。

可是，如果有一天，证券公司的人前去劝说这个家庭的成员卖掉某支股票，然后再买入另一支股票。如果其中一些家庭成员同意的话，他们就会因为买卖股票而支付相应的手续费。因为证券公司的人并不是免费提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



供服务的。这样的话，如果家庭成员交易股票的次数越多的话，证券公司的人所获得的佣金就会越多，这就意味着，所有家庭成员从企业总收益中分到的份额越来越少，这就是摩擦成本所导致的。

如果这些家庭成员最终发现了这一点的话，他们就不再会听证券公司的人的话了，转而去投向基金经理人。基金经理人会信誓旦旦地向他们承诺，一定会让他们获得更多的投资回报。

然而，基金经理人的话可信吗?未必。由于基金队伍的加入，这个家庭成员在活跃股票交易的同时还是会增加交易环节，从而大大增加摩擦成本。因为原来的投资者只需支付一道成本就可以了，可现在却不得不支付两道了。

如果这个家庭的每一个成员都聘请了专门的经纪人的话，他们就会为此付出高昂的代价，财富就会大大缩水。于是，他们就会再向另外的人寻求帮助。如此一来，摩擦成本就会再一次增加。如此这样持续下去的话，他们的财富最终都会变成别人的佣金，而自己却一无所获。

这个例子并不是在危言耸听，如今，很多投资者都在犯这样的错误。如果这些投资者能向巴菲特那样老老实实、闻风不动的话，谁都不会有机会来赚他们的佣金。他们腰包里的钱只会越来越多，不会越来越少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 长期投资的“三不”主义

**巴菲特说**

“买股票和卖股票不是一回事，就这点，我们的步伐就像是一个旅行家发现自己身处只有一个小旅馆的小镇上，房间里没有电视，面对漫漫无聊的长夜，突然间他很兴奋地发现桌上有一本书，名为《在本小镇可以做的事》。只是当他翻开书后，里面却只有短短的一句话：那就是你现在在做的这件事。”

在巴菲特眼里，只有长期投资才符合他一贯的投资风格。所以他经常告诫那些投资者们，不准备持有 10 年的股票不要买。至于所谓的大盘、技术分析、预测，等等，统统要甩在一边。在巴菲特的投资理论里，这就叫“三不”主义。

巴菲特说：“投资者买入股票后要多看少动，具体就是不看大盘、不相信技术分析、不做股市预测，只看公司的内在价值就足够了。这是一个不可磨灭的真理。”

很多投资者通常都会犯一个错误，整天盯着电脑看那些枯燥的技术图形，然后据此进行判断，结果一分钱都挣不到。如果这些投资者能够学习像巴菲特那样进行长期投资、价值投资的话，一定会稳赚不赔。这不是信口雌黄，而是巴菲特几十年来的业绩所证明的。

很多人想不通，巴菲特到底为何要抱着“三不”主义不放。巴菲特的解释是：对于一个信奉长期投资理念的投资者来说，大盘、技术分析、预测这 3 种东西不仅不会给予有效的帮助，很多时候还会迷惑你，将你引向歧途。它们会悄无声息地动摇你的长期投资理念，最终你会因此而丢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掉丰厚的利润。

为什么说不要看大盘呢?在巴菲特看来,无论股市大盘如何表现,不可避免的是,每天都会有股票跌跌涨涨,所以,靠看大盘做股票与操作什么样的个股通常不会有什么必然的联系。即使是熊市,也会有业绩不错的股票存在,而牛市当中,也不排除有不好的股票存在。投资者只要做到持股不动,到时候,你该获得的利润一定会获得,一分都跑不了。

为什么不要相信技术分析呢?一直以来,各国股市的人们都把技术分析看成是自己投资的智慧宝典。他们对它的痴迷程度丝毫不亚于老鼠对奶酪的痴迷。

但是,巴菲特却从不把技术分析看在眼里,他认为技术分析在股市投资中,根本一点儿用都没有。他曾说:"要说技术分析是骗人的,这有些太过绝对,但是要说它在很多时候都是骗人的,似乎一点儿都不为过。"

他为什么这样说呢?原因是,如果投资者总是根据技术分析买卖股票的话,很容易会在高位上被套牢。这很像是瞎子算命。没有哪一个分析者能够判断明天股市的跌涨情况,他们更像是在猜谜语。一个靠猜测得出来的结论,有多少可信度呢?

为什么不要相信股市预测呢?巴菲特说:"所谓预测,通常指的都是短期预测。因为搞这种预测的人,很少有眼光长远的。其实,就算是短期预测,能够真正预测准确的人也寥寥无几。既然如此,又何必浪费时间呢?

与短期预测相比,长期预测要容易得多,但它不会告诉人们什么诀窍,它没有诀窍,只要你看准了一家有前途的股票,然后买进,握在手里就可以了。

很多人都好奇,巴菲特到底是怎样进行长期投资的。如果手机出现了,这时候巴菲特就会考虑是不是要卖掉手中原来持有的传呼机公司股票;如果现在的消费者买相机都买数码相机,没人再去买原来的那种胶卷相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机了，这时候他就会考虑是不是要卖掉手中原来拥有的胶卷相机公司股票。如果手中原来就没有这样的股票，那么今后他就更不会去碰它了。

对于广大投资者来说，要想进行长期投资，只需仔细研究公司的内在价值就可以了。当该股票的内在价值大大高于其股价时，就赶紧买入，然后长期持有，将来必定会尝到甜头。

巴菲特说："长期投资更锻炼一个人的耐心和毅力。你一定要耐得住寂寞，稳得住阵脚才行。"

## 长期投资能推迟并减少纳税

**巴 菲 特 说**

"如果我们持有一家一年赚1000万美元的公司10%的股权，则我们依比例分得的100万美元将必须负担额外的州政府与联邦所得税，那包含大约14万美元股利税负(我们大部分的股利税率为14%)，或最少35万美元的资本利得税，如果这100万美元没有分配，而事后我们又把该公司处分(我们适用的税率约在35%左右，但有时也可能接近40%)。当然，只要我们不处分该项投资，这笔税负将可以一直递延下去，但最终我们还是必须支付这笔税金的。事实上，政府可以说是分享我们利润的主要合伙人之一，只是投资股票它要分两次，而投资事业则只能分一次。"

在巴菲特看来，投资者如果在购买一支股票后，没有长期持有的打算的话，最好不要买入。因为这是一种不理性的做法。他说："股票买卖的次数越多、拥有的股票时间越短，你所付出的股票交易税和佣金就会越多，这样一来，投资者的投资收益自然就会减少了。"

早在1989的时候，巴菲特曾对伯克希尔公司的股东说："从经济实质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个角度来说,我还是推崇长期投资,因为长期投资可以让我们推迟并减少纳税。"为了进一步说明长期投资的好处,他又举了几个例子。

他解释道:"如果伯克希尔公司只有1美元的投资的话,而且它每年可以获得1倍的投资报酬率。此时,如果伯克希尔公司每年都将股票出手的话,由于政府规定,卖出股票要交纳34%的所得税,那么也就是说在19年后,伯克希尔公司要给国库上缴1.3万美元的税金,而自己则可以得到25250美元。这看起来似乎没有什么不妥,但如果公司在这20年间长期持有的话,最终的投资回报却可以高达1048576美元,扣除34%的税金的话,也还可以赚到692060美元,这个数字是前者的27.4倍。"

所以,在巴菲特看来,长期投资不仅有助于推迟纳税,还可以合理避税。也许很多人会说,这不是就一点儿小小的税金吗?千万不要小看这点儿税金,这对于投资者来说所得到的回报是有着天壤之别的。

其实,不难发现,投资者如果选择长期投资的话,不仅对自己有利,也对政府有利。就拿伯克希尔公司来说,如果公司在这20年的时间里,不做任何交易的话,这不仅能大大提高伯克希尔的投资回报率,而且还可以帮助政府获得更多的所得税。不同之处在于,政府需要等到20年后,等伯克希尔公司将股票出售时,才能得到。

巴菲特说:"需要强调的是,伯克希尔公司之所以坚持长期投资,并不只是出于对上述问题的考虑。伯克希尔公司一直把和上市公司的关系看得很重要,如果坚持长期投资的话,这会更能加深彼此之间的合作。而且,这些股票本身都是优秀的股票,也很适合我们长期持有。"

他曾对股东说:"这种推迟交纳的所得税负债,其实就等于是美国国库借给伯克希尔公司的无息贷款。"

巴菲特为什么这样说呢?原因是伯克希尔公司只有把股票卖出去的时候,才需要缴纳所得税。也就是说,什么时候偿还这种无息贷款,主动权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握在自己手里，想什么时候交，就什么交。如果早点儿把股票出售的话，就得早交所得税；如果一直按兵不动的话，那就意味着你一直不需要交纳这笔所得税，政府也拿你没办法。

而更让人不可思议的是，由于所得税是只有在盈利情况下才需要交的，也就是说，如果投资失利或是没有盈利的话，这笔所得税就可以不交了。因此，这种所得税或者叫无息贷款，其数额是根据股票价格波动而变动的，有时候税率改变，它也会随之改变。从总体上来说，它就是一种递延所得税，相当于资产转移时所要交纳的交易税。所以，如果投资者坚持长期投资的话，这部分摩擦成本就可以大大减少。

为此，巴菲特曾举了一个例子：在1989年的时候，当时伯克希尔公司的股票交易很少，所得盈利只有2.24亿美元，所以，公司只交纳了0.76亿美元的所得税。

2000年，巴菲特在给股东的信中说："能否合理避税是伯克希尔公司在决定整体收购某家上市企业或者购买它的部分股权时，优先考虑的因素之一。"

他说："如果公司买进了某家上市公司10%的股票，而该公司的年盈利为1000万美元，这就是说，伯克希尔公司当年可以从中分得10%的分红。然而，不可回避的一个问题是，如果得到这100万美元的分红的话，我们就必须要交纳两笔所得税。原因是美国的大部分股利税率是14%，所以这第一笔是要交纳大约14万美元的股利税。第二笔是35万~40万美元的资本利得税。也就是说，当交了这两笔税金后，公司实际只能拿到46万~51万美元，只剩下原来的二分之一了。

此外，他还可以选择另一种方式。根据美国税法的规定，如果伯克希尔公司持有某上市公司80%以上的股权的话，那么这家上市公司的盈利分配就可以完全纳入伯克希尔公司财务中进行统一核算，而不再需要因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为这笔分红交纳任何税金了。如果这些盈利到年末不分红的话，就可以完全保留在该公司的账面上，这样一来，如果日后有一天伯克希尔公司要把这家公司出售的话，不管卖价多少，公司都不需要为此支付任何资本所得税了。

也就是因为这个原因，所以巴菲特说："伯克希尔公司拥有某家上市公司 80%以上的股权，要比拥有少数股权好得多。"一直以来，巴菲特在决定是否整体收购一家公司还是部分收购时，都要考虑这个因素。

在巴菲特看来，长期投资有助于推迟并减少纳税，这是广大投资者在选择投资时，应该慎重考虑的问题。

## 忠告 6　自由现金流要持续充沛

### 一鸟在手强于二鸟在林

**巴 菲 特 说**

"伊索寓言里说'二鸟在林不如一鸟在手'，这话对于股票投资者来说很值得借鉴。要进一步诠释这项原则你必须再回答 3个问题：你如何确定树丛里有鸟儿？它们何时会出现，同时数量有多少？无风险的资金成本是多少（这里我们假定以美国长期公债的利率为准）？如果你能回答以上 3 个问题，那么你将知道这个树丛最高的价值有多少，以及你可能拥有多少鸟儿。当然，小鸟只是比喻，真正实际的标的还是金钱。"

巴菲特在决定是否要买进一种股票之前，首先要做的就是看它的现金流是否持续充沛，如果不能的话，他一定不会买。"二鸟在林不如一鸟在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手”是他经常说的一句话。这句话的意思，其实也就是中文里所说：“实惠，只有真的到手了，才是自己的。”

巴菲特说：“投资者所能拥有的，只有企业所产生的自由现金流，这是最实在的。否则，投资就失去了意义。”

巴菲特把上市公司比喻成“树林”，对于投资者来说，要想成功投资，就必须首先要搞清楚林子里到底有多少只小鸟，这样，才能知道股票的真正价值所在；只有搞清楚同时会出现在你面前的有多少只小鸟，才能知道你能获得多大的投资回报；与此同时，你还应当把你的投资成本拿去和美国长期公债利率进行一个对比，看你的收益率能否超过它的利率。如果你不能把这些问题搞清楚，你的投资成本可能会高，从而导致你的投资回报率要低于长期国债。这样的话，你的投资还有什么意义呢？

投资者可以不注意其他东西，但一定要知道一个公司的自由现金流如何。说白了，这就是你投资的目的所在。不要去幻想遥远的东西，只有握在自己手里的，才是自己的。很多人总是把眼睛盯在股利报酬率、本益比、成长率上，其实，如果这些东西不能提供该企业未来现金流流入流出的任何线索的话，它们就无法真正反映出股票的内在价值。所以，有时候这些东西会迷惑你，让你误入歧途；而它们却可以不负任何责任。

这些东西为何会让你误入歧途呢？巴菲特说：“我很理解那些证券分析师为何要把股票分为‘成长型’、‘价值型’，这种分类方法有什么必要吗？一个股票到底会不会给投资者带来回报，只需看它在未来是不是有发展前途就可以了，如果有，就大胆投资，没有，就立马放弃。这是一个显而易见的道理。”

正如巴菲特所说，某家企业在成长，当然它会获得相应的业绩增长，可是这应当和伊索寓言中捕捉这只小鸟所付出的成本相比较。更不用说树林里有多少只小鸟、什么时候会出现，这其中充满了变数，谁也无法准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


确预测。可是，如果真的根本无法精确计算出来，尤其是那些变化大的行业和企业，要做到这一点更不容易，无论如何最终得出的数据都很玄乎。因为我们唯一可以用上的是，就只有自由现金流这一个指标了。

所以，巴菲特在投资股票时，绝不会像很多人那样，无论该股票的价格是否物有所值，只关心别人会不会以更高价格把手中的股票买走。他认为这是典型的投机行为，这是他最不可接受的。

在股市上，有多少人根本不会去考虑一个公司的自由现金流有多大，而盲目投资的？这样的人不在少数。可以想象，一个根本没有任何投资价值的公司，能够给你带来多少回报呢？

很多投资者总是幻想股市能按照他们的想法运行，这根本就是异想天开。谁会相信一个从来就不赚钱甚至是亏钱的企业能够为投资者带来收益？树林中原本就没有鸟，你还指望能从里面飞出来一只？不要相信那些经纪人的话，他们的目的可不是要让投资者赚钱，他们只是想从投资者那里赚佣金而已。

永远不要指望一个经营不堪的公司能够创造出价值来，虽然估算每一支股票每年的现金流入和流出状况看上去很保守、很老土，但它却是最值得信赖的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 公司的管理者是创造自由现金流的推手

**巴 菲 特 说**

“1985 年我们买下斯科特·费策，买到的不但是一家公司，还附带一位优秀的经理人拉尔夫·舒伊。当时拉尔夫·舒伊 61 岁，对大部分注重年龄而非能力的公司来说，他为其服务的时日可能已不多。但是在伯克希尔却正好相反，拉尔夫·舒伊之后又在斯科特·费策公司待了 15 年，直到 2000 年底他正式退休为止。在他的领导期间，相较于当初 2.3 亿美元的买进成本，该公司前前后后总共贡献了 10.3 亿美元盈余给伯克希尔，而我们又利用这些资金再买进其他企业，算下来，拉尔夫·舒伊为伯克希尔贡献的价值可能已超过数十亿美元。”

在巴菲特眼里，企业的自由现金流就是真金白银，它时时刻刻散发着耀眼的光芒，吸引着巴菲特不得不向它走去。当年，他投资斯科特·费策公司，就是因为看重了这家公司的自由现金流。

巴菲特是在 1985 年买下斯科特·费策公司的。其实，他不仅买到了一家优秀的公司，他还买到了一个优秀的经理人。他的名字叫拉尔夫·舒伊，一个 61 岁高龄的老人。也许在很多人眼里，这样年纪的人早已被他们淘汰了，但巴菲特却不这样看。事实证明巴菲特的选择是对的。因为，拉尔夫·舒伊在随后掌管斯科特·费策公司的 15 年里，共为伯克希尔公司赚取了 10.3 亿美元的利润。这让巴菲特十分满意，因为当初巴菲特买进这家公司时，只花了 2.3 亿美元。于是，巴菲特把这 10.3 亿美元的资金投到了别的企业里，所赚的利润高达数十亿美元。

如此巨大的数据足以证明，一个优秀的经理人对于一个公司来说是多么重要了。因为他可以创造出巨大的自由现金流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特在考察一个公司是否值得投资时，通常都会考察一下它的管理层。如果这个管理层让他感觉有能力将一个公司发展好的话，他就会决定投资，否则，他会选择放弃。

他曾说："伯克希尔公司投资的那些企业，之所以能够拥有这么多额外的价值，完全要归功于经营它们的这批优秀经理人。"巴菲特财富的雪球是怎么越滚越大的？其实，很多程度都是源于这些优秀的管理层。他们凭借着自己的优秀管理能力使得公司在不断发展的同时，创造出了巨大的业绩，从而为伯克希尔公司带来了巨额的利润。倘若没有这些优秀的领导者的话，公司的发展就会受到影响，有时会降低业绩，有时则会赔本。这样一来，伯克希尔公司就很难再向外拓展发展空间了。

一个优秀的管理者可以做到不用投资者后续投入，也不用企业举债经营，就能实现业绩和现金流的增长，至少也能保持稳定在过去的相对水平上。这样的公司，这样的管理者有什么理由置之不理呢？

1999 年，巴菲特投资了 TCA，当时这支股票价格十分高，不过巴菲特却看到它每年所产生的超过一亿美元的现金流，于是，花高价买了下来。

一次，巴菲特在演讲时说："我一直对于宏观经济形势不是很关心，搞投资最重要的是要搞清楚那些最重要的、自己能够搞懂的东西，而不要花费精力去搞那些自己不熟悉的东西。外部的宏观经济形势通常不会给予我们什么好的建议的。"

早在 1972 年，巴菲特刚刚买下了喜诗糖果不久，政府就实施了价格管制。然而，这丝毫不会影响到巴菲特的信心。如果当时巴菲特真的因为价格限制而放弃投资喜诗的话，恐怕他会后悔一辈子。因为当初购买喜诗糖果公司时的价格是 2500 万美元，而现在该公司的税前利润竟已高达 6000 万美元。

他曾说："当年伯克希尔公司旗下的 7 个非金融行业的主要企业的获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利水平，在扣除利息和所得税之前高达1.8亿美元，扣除区区200万美元的利息后，税前利润高达1.78亿美元，即使上交了所得税净利润还有1亿美元，股东权益投资报酬率平均高达57%！要知道，这些可是真正的真金白银。”

在巴菲特看来，内在价值增长率高于账面价值增长率，与这些企业源源不断地提供自由现金流是分不开的，而企业的管理者则决定着公司是否真的有能力创造出大量的自由现金流。

拥有充沛的自由现金流是企业内在价值高于账面价值的主要表现形式之一。如果一个管理者能够做到这一点的话，投资获利便是水到渠成的事了。

## 现金流充沛的公司才值得投资

### 巴菲特说

“我们在选择投资公司时，往往会在那种稳定的行业里，选择具有长期竞争优势的公司。如果这个公司发展得很快就更好了，然而即便它没有成长，我们也不会担心。我们完全可以把从这个公司身上赚来的钱去投资别的企业。真正伟大的生意，不但能从有形资产中获得巨大回报，而且在任何持续期内，不用拿出收益中的很大一部分再投资，就能维持其高回报率。”

一家没有充沛的自由现金流的公司永远不会成为巴菲特的投资对象，一直以来，巴菲特都把这看作是他投资的基本条件之一。因为，在他看来，一个真正业绩良好的、值得投资的公司一定是一个拥有着充沛的自由资金的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很多人都对这一点感到很奇怪,而巴菲特则有他自己的解释。他认为,现金流是一家公司的血液,就像是一个人,如果贫血的话,他的生命里肯定很脆弱。公司也一样,如果现金流不充足的话,它一定是一个不健康的企业。

在这一点上,伯克希尔公司就是一个很好的例子。可以说,在全世界的公司里,伯克希尔公司的股价是最高的,原因就在于它拥有着充沛的自由现金流。

为此,巴菲特曾非常自豪地说:"充足的现金流能让我在这个市场犯错误的时候,买到价廉物美的好东西。"因为公司拥有大量的自由现金流,所以它就能在市场最低迷时大展身手。这些庞大的自由现金流主要来自伯克希尔公司旗下 70 多家企业中的 30 多家大大小小的保险公司。可以说,一直以来,巨大的自由现金流,正是伯克希尔公司高股价的根源所在。

用巴菲特的标准,他曾把上市公司分为了 3 种:伟大的公司、优秀的公司、糟糕的公司。

何为"伟大"的公司?它是指投资者投资这样的股票能够得到非常可观的利息,并且这些利息还会随着时间的推移不断增长的公司;"优秀"的公司就是那些当你在不断增加存款的时候,利息依然会很具有吸引力的公司;而"糟糕"的公司则是指投资这样的企业不但利息收入令人失望,并且还要不断掏钱才能维持这种少得可怜的回报的公司。

广大的投资者们不妨就按照这个分类来选择所投资的企业吧。这样,你会很容易发现宝贝,也很容易分辨出烂货。

在巴菲特心中,他认为最伟大的公司要数喜诗糖果公司了。由于美国消费者对于巧克力的人均消费较低,所以喜诗糖果公司所在的盒装巧克力行业的上升速度通常都比不过那些速度快的公司。1972 年,巴菲特花了 2500 万美元收购了喜诗糖果公司的一部分股份,在当时它的税前利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还不到500万美元。之后，伯克希尔公司又投入了3200万美元对它进行了改造，如今它的税前利润已经达到上亿美元。而据统计，在其他行业的公司要想实现利润从500万美元到8200万美元的增长的话，大概需要投入4亿美元。如此一对比，哪个公司更值得投资就显而易见了。这就是巴菲特始终看重喜诗糖果公司的原因。

需要注意的是，巴菲特在收购喜诗糖果公司后，不仅把3200万美元的投入赚了回来，而且他还把其余的自由现金流全都输送到了伯克希尔公司，巴菲特用这些资金又去投资了其他具有发展潜力的公司。

被巴菲特看成是糟糕公司的便是美国航空公司了。该公司虽然成长速度很快，但是它却需要大量资本投入才能维持其原有的发展速度，而且利润很少，甚至根本没的赚。从第一架飞机诞生的时候开始，就决定了航空公司需要源源不断地投入资金，有时候根本创造不出任何利润来。

而更糟糕的公司就要算是亏损投资的公司。投资者如果投资了这样的公司，就别再指望能赚到钱了，没准还要赔上老本。精明的巴菲特也曾遇到过这样的公司。他曾用数亿美元买进了Dexter制鞋企业的股票，结果却让自己整整亏了数亿美元。而更让巴菲特痛心的是，他当初不是用的现金，而是比现金更值钱的伯克希尔公司的股权。可以想象，这些股权要是放在今天的话，光是自然增值，也会是相当可观的一笔财富了。

所以，巴菲特说："自由现金流是否充沛，是衡量一家企业是否'伟大'的主要标志之一。"这是他用自己的经验总结出来的规律。投资者在进行投资时，应该好好想想这个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 有没有利润很重要

**巴 菲 特 说**

"一般的人可能无法体会，我们众多旗下事业的表现到底有多杰出?虽然相较于其他已上市的同业，水牛城日报公司或是斯科特·费策公司的获利表现看起来并不突出，不过大家要了解，大部分上市公司通常会将三分之二以上的盈余保留不分配以支应内部的成长，但是伯克希尔大部分的子公司却将所赚取的盈余分毫不差地缴回母公司。是他们贡献的资金，促成母公司伯克希尔进一步地成长。"

在巴菲特的投资理念里，他除了看重公司的自由现金流以外，还特别看重该公司有没有向母公司上交利润。在他眼里，一个可以创造利润，并且能向母公司上交利润的公司是值得投资的。因为这就意味着它有能力为投资者带来回报。

对于伯克希尔公司的那些子公司的表现，巴菲特一直都非常满意，他认为这些公司是非常杰出的公司。因为这些公司总是能向母公司上交利润。正是有了这些利润的支持，才使得伯克希尔能够走得更稳更远。从这一点上来说，这些子公司就是伯克希尔公司的功臣。

巴菲特说："如果上市公司不上交利润给母公司的话，而是用于发展自身，那么这自然会对本身有利。可是伯克希尔公司旗下的子公司却把所有利润上交给母公司，这样一来，也就等于是子公司把本该属于自己的业绩转移给了伯克希尔公司。从这个角度来说，即使这些子公司的业绩不那么突出，事实上它已经做得很好了。"

例如，水牛城日报公司、喜诗糖果公司、斯科特·费策公司这 3 家企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，在 1997 年以前的几年中上交给伯克希尔公司的利润高达 18 亿美元。而伯克希尔公司则用这些资金去投资其他企业，结果获得了丰厚的回报。所以对于这些子公司，巴菲特一直充满了感激之情，他觉得正是这些公司为伯克希尔提供了源源不断的血源，使得伯克希尔能走到今天这个地步。

巴菲特说："不要老盯着那些会计账簿看，那里面的数字通常反映不出什么有价值的东西来。"

所以，每年，巴菲特都会编制两种报表，一种是按照一般会计原则编制的详细的分部门信息；一种是能够完整体现伯克希尔公司整个营运状况的相关数据。他这样做，就是为了让投资者能够更多了解到公司的信息，便于他们进行投资决策。

巴菲特认为，子公司把利润上交是一件好事，因为这部分利润很可能会为伯克希尔公司创造出更高的价值来。其实，如果子公司不上交这些利润的话，也会利用它创造出更多的业绩来，那么他为何非要子公司上交呢？

针对这个问题，巴菲特提出了"完整透视盈余"的概念。他认为，与会计准则要求不同的是，通过某种数据改编，更方便普通读者完整理解总公司和子公司之间的业绩完成情况。

完整透视盈余的具体数据，是在账面利润基础上，加上被投资对象的保留利润（按照会计准则规定，这部分利润无法反映在母公司的账面上），然后要扣除这部分利润上交给母公司时估计要交纳的所得税。

经过这样的调整，投资者很容易就能看出伯克希尔公司及其被投资企业中，实际上取得多大的业绩回报了。

其实，对于伯克希尔公司来说，巴菲特手中可以运转的资金不仅包括那些旗下的子公司所上交的利润，还包括旗下的各个保险公司所上交的浮存金。在巴菲特看来，浮存金虽然可以随时随地供伯克希尔公司投资之用，但它不属于公司的盈利部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很多人一直很疑惑，为什么巴菲特总对保险公司情有独钟，其实就是这个浮存金在吸引着巴菲特。

巴菲特说："浮存金虽然不属于伯克希尔公司，可是却能暂时被伯克希尔公司所用。从这个角度来看，伯克希尔公司手中拥有的浮存金数量在不断增加，究其原因有两方面：一是在保险业务中通常是先收取保险费用，然后在一年左右后才提供保险服务，这样，这部分资金就被闲置了下来，可以另派用场；二是目前发生的财产损失并不表明保险公司马上要进行理赔，一般来说，从发现损害到调解，到问题的最终解决，总要相隔一段时间。有时候这个过程需要好几年，这样，浮存金也会被沉淀下来。"

早在 1967 年时，伯克希尔公司的保险浮存金数额是 2000 万美元，而如今(2005 年末)已增长到了 490 亿美元之多。巴菲特无疑是聪明的，只要他手中的保险浮存金越多，就越有利于伯克希尔公司的业绩增长。然而，需要注意的是，浮存金不可上交太多，否则就会影响到公司的正常运转。一旦保险公司遭受损失的话，后果就不堪设想了。

巴菲特说："如果子公司能够为母公司上交利润，就证明这些公司不仅能产生大量的自由现金流，而且，它们的实际盈利水平也会很高。投资这样一个公司当然是最安全、最放心的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 忠告 7　净资产收益率指标要高

## 企业能力大小，要看净资产收益率

**巴 菲 特 说**

"除非是特殊情况（比如说负债比例特别高或是账上持有重大资产未予重估），否则我们认为'股东权益报酬率'应该是衡量管理者表现是否合理的指标。1977 年我们期初股东权益的报酬率约为19%，这比去年同期稍微好一点儿，但远高于本身过去长期以及当年美国企业整体平均数。"

企业的净资产收益率是巴菲特衡量一个企业是否值得投资的重要指标之一。在他看来，一个净资产收益率高的企业，必然是一个盈利能力强的企业。如果投资这样的公司的话，根本不用担心会赚不到钱。

他曾说："除非遇到负债比率特别高或者账面上有重大资产需要重新评估的情况，否则，股东权益报酬率就是衡量企业经营业绩比较合理的指标。"

他所说的"股东权益报酬率"就是净资产收益率。它主要是用来衡量一家企业盈利能力的大小，所以，投资者如果把关注重点放在净资产收益率指标上，会比只看每股收益高低更能了解公司的真实情况。

什么是净资产收益率呢?它是指股东每投资一元钱最终能赚到多少净利润，即公司收益与期初股东权益的比率。巴菲特强调说，这里的股东权益应当以原始成本来计价，并且在衡量长期经营业绩时应当包括资本所得(无论是否已经实现)及非经常损益项目等在内。

他曾对一个朋友说："我宁愿要一个收益率为 15%的资本规模 1000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


万美元的中小企业，也不愿意要一个收益率为5%的资本规模为1亿美元的大企业。"也许很多人不懂这些听上去很专业的概念，其实，这些也不用非得搞懂，投资者只要把握好一个准则就行了，那就是选择那些净资产收益率高的公司投资，这样胜算就会更大。

巴菲特认为，投资者在关注净资产收益率的年度变化时，关键是要看它在未来很长一段时期内的变动情况。一个企业只有长期保持稳定的收益的时候，才能证明它具有稳定的盈利能力，否则你的投资就会面临危险。

正因为这样，所以巴菲特从不会认真地关注某个企业单一年度的业绩数字。他认为这个根本不具有任何参考价值。他说："我们为什么非得让企业经营活动形成盈利所需的时间与地球围绕太阳公转一周的时间相同呢？"如果我们能够用5年的时间来观察一个企业的业绩表现的话，我们就能够看清楚很多东西。如果公司5年的平均收益水平大大低于美国产业总体平均水平的话，这时候我们应该保持警惕了。"

为此，巴菲特举了一个例子。美国《财富》杂志1988年出版的《投资人手册》中的相关数据显示：在整个美国500家最大的制造业、500家最大的服务业上市公司中，过去10年中股东权益报酬率超过30%的只有6家，最高的只有40.2%；连续10年平均股东权益报酬率达到20%并且没有1年低于15%的公司只有25家。要知道，这1000家企业都是股市中的超级明星，在这25家企业中有24家企业的股价上涨幅度超过标准·普尔500工业指数。

如果我们仔细研究一下这些优秀的企业的话，我们会发现在这些企业身上有两个显著的特征：一是，这些企业往往都只使用了相对于其利息支付能力很小的财务杠杆，也就是说，这些企业通常并不需要从外部借款，或者借款数额很小。二是，在这些企业中，只有一家是高科技企业，另外几家都是制药企业。为什么制药企业占了绝大部分比例呢？因为在巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特眼里，类似于制药企业这种公司是相当稳定的，它所销售的商品永远都是不变的，随着公司发展得越好，它的价格只会一天天增加，不会减少。如果投资这样的公司，赚钱只是时间的问题。

透过这 25 家超级明星企业的业绩，巴菲特得出了一个结论，如果上市公司能够专心打造自己的核心业务，或是不断增强原来就已经相当强大的经济特许权的话，它就能在激烈的竞争中始终保持领先地位。也就是说，这些企业在相当长的一段时间里，它们的净资产收益率一定会很高。

伯克希尔公司就是一个这样的企业。巴菲特说："从 1983 年开始，伯克希尔公司的业绩衡量标准就转移到内在价值增长率上来了。公司经营的长期目标是每股内在价值的年平均增长率最大化，而不是企业的经营规模、利润总额。"

有人猜测说，伯克希尔公司的未来并不一定维持长期增长，但事实上，伯克希尔公司做到了。从 1983 年以后，伯克希尔公司的内在价值增长率的年平均水平就超过了 25%，巴菲特为此感到十分欣慰。

其实，在这之前，巴菲特对于伯克希尔公司的净资产收益也没有太大的信心，毕竟对于这样一个规模如此之大的公司来说，想要保持原有的净资产收益率指标是很难的。谁都知道，用 1 万元成本去赚取 1 万元利润，比用 100 万元成本赚取 100 万元利润要容易得多。

所以，巴菲特在一开始时，对于公司的预期是只要它的年平均价值增长率达到 15%就可以了。这也是很难做到的，因为从一个相当长的时期来看，美国股市中几乎没有哪家大企业能做到这样。而后来的伯克希尔的年复合增长率居然超过了 25%，这就更加说明了，伯克希尔公司能够为股东带去更多并且稳定的实际报酬。

毫无疑问，投资者如果投资于这种净资产收益率高的上市公司的话，就一定会获得丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 未分配利润能"利滚利"吗

**巴 菲 特 说**

"我们测试的标准是衡量保留下来的每1块钱是否能发挥至少1块钱的市场价值。而到目前为止,尚能达到标准。我们会以每5年为一个循环,而随着净值的成长,这项目标将愈来愈难达成。"

净资产收益率是衡量一家企业盈利能力大小的最常用指标,所以它就成了巴菲特衡量一个企业是否值得投资的标准。他说:"如果这家企业不把自己的利润进行分配的话,就应该给投资者一个不分配的解释。"

早在1983年的时候,巴菲特就曾这样说过:"上市公司如果要保留利润而不进行分配的话,那么它就要保证它所留下的每1美元都要能为股东创造1美元的市场价值;当然,这并不是靠想象就可以的,它要拿出证明自己能够真正做到的数据来。"

对于伯克希尔公司,巴菲特就是用这个标准进行检验的,不过,到目前为止,伯克希尔公司的业绩还是令巴菲特很满意的。一直以来,伯克希尔公司都没有分配过利润,不过它却为投资者创造了巨大的利润。

它用事实证明了,它能够用留存的每1元钱为股东创造1元钱以上的市场价值。其实,简单地说,就是这种留存收益能够"利滚利",对于股东来说,这种"利滚利"可以让他们的收益变得更大。

所以,巴菲特告诫投资者,当想要投资某家企业时,一定要考察这家公司有没有年末分配、分配水平高低,有没有未分配利润,未分配利润的理由和最终效益怎样。

一般来说,上市公司投入业务经营的资本主要来自两部分:一是股东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投入的历史资本,二是历年来未分配利润形成的留存资本。在巴菲特看来,既然上市公司不把本该分配给股东的利润分配下去的话,那么它就应该变本加"利"地为股东创造更高的价值,否则就有些说不过去了。

其实,这也是净资产收益率的来源。他曾说:"投资者在判断公司管理层是否应当留存未分配利润时,仅仅看这几年来的年末分红是不是提高了、增量资本是不是提高了,是看不出什么来的。比如说,在物价上涨时期,很多具有强大竞争优势的上市公司,能够仅凭投入一小部分增量资产,就能创造出很高的投资回报率,从而赚取巨额的现金。此时,如果公司把这些资金再投入到回报率很低的行业里去的话,结果肯定会不错。但是,问题在于,你根本看不出这种投资低效的项目所存在的问题和潜伏的风险的。"

这就好比是一群职业和非职业的高尔夫球手在一起打比赛一样,即使所有的业余选手打得都很糟糕,他们也会因为职业选手的高超技术,从而取得不错的洞数成绩。原因就在于,那些职业球手替那些业余球手遮了丑,他们把整体成绩拉了上去。

所以,对于投资者来说,要想真正分析出留存收益的能力到底怎么样,这个难度相当大。只有根据这种留存收益投入的不同时期来具体分析才行,仅仅从整体上加以分析,根本看不出任何问题来。也就是说,投资者要始终铭记一点,那就是公司未分配利润所创造的收益至少要高于分配给股东后在股东手里创造的收益才行。否则,公司不把利润进行分配就很难说通。

对于大多数投资者来说,要想从那么多参差不齐的上市公司中找出值得投资的企业,不是一件容易的事。这应该怎么办呢?不妨就用巴菲特的方法吧,只找那些可以使每1美元的留存收益至少能转化为1美元的市场价值的公司吧。用这个方法,巴菲特的投资效果一直都很不错。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



曾经通过以5年为一个周期，来考察伯克希尔公司及其投资对象利用留存收益创造价值的盈利能力，结论是："尽管在一些情况下，属于我们所有的留存收益对市场价值毫无影响甚至有负面影响，但在其他大多数情况下，我们所投资的企业1美元的留存收益能转换成2美元甚至更高的市场价值。"

很多人都奇怪，为什么伯克希尔公司的股票如此受欢迎。其实，简单说有两个原因：一是伯克希尔公司所投资的企业中，如果有未分配利润的话，那么留在该公司的未分配利润所创造的价值都起到了"利滚利"的效果；二是伯克希尔公司本身从来不分配红利，主要原因就是因为这种红利放在伯克希尔公司内部不分配，同样能够创造出比分配给股东后更高的投资价值来。正因为如此，所以伯克希尔公司才能为广大股东创造出更大的净资产收益率。

而伯克希尔公司及其投资对象为什么会取得这种利滚利的效应呢？原因就在于，该公司所投资的大多数公司经营的业务都具有强大的竞争优势，它们常常可以通过将增量资本投入业务经营或用于回购股票，来创造更多的价值回报。虽然所投资的公司没有为股东分配红利，但是，公司每1美元的留存收益，都能为股东创造了远远超过1美元的价值。

所以，对于投资者来说，要想获得较高的净资产收益率，就必须要投资那些具有巨大竞争优势的企业。如果你所投资的上市公司没有分配红利或没有完全分配掉红利的话，那么该公司至少应该把这种留存收益创造出比分掉以后更高的投资回报率来才对得起广大股东，否则就不能允许公司这样做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 经济商誉很重要

**巴菲特说**

"如果所收购公司其有形资产净值收益率大大超过市场平均收益率，那么逻辑上这些公司的价值就远远高出其有形资产净值，这种超额回报的资本化价值就是经济商誉。"

巴菲特一直对净资产收益率高的企业很有好感，因为在他看来，一个净资产收益率高的企业一定具有较高的经济商誉，而这应成为所有投资者购买股票时考虑的重要因素之一。

他说："良好的经济商誉可以为企业树立一个良好的形象，受到广大消费者的青睐。它是产品对消费者的价值而不是产品的生产成本，构成售价的主要决定因素。因此，如果投资这种具有较高经济商誉的企业，往往会获得巨大的业绩回报。"

其实，巴菲特刚开始进行投资时，并没有真正地意识到这一点。当时的他还把课本上的东西奉为真理。老师教给他们的，都是要求他们要看重一个企业的有形资产而非无形资产。为此，巴菲特吃了很多亏。直到他投资了喜诗糖果公司之后，他才意识原来课本上的知识都是错的。喜诗糖果公司让他真正意识到了一个具有持续竞争优势的企业所创造的巨大的经济商誉对于投资者的重要性。在巴菲特眼里，喜诗糖果就是一个具有着良好经济商誉的企业，它为巴菲特带来了巨额的利益回报。也就是从那时开始，巴菲特才把目光转向了那些经济商誉很大的企业。

投资者在根据债券价值评估模型评估企业股权价值时，企业的有形资产实际上相当于债券的本金，而企业未来的现金流量实际上则相当于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债券未来能得到多少利息。可见，如果本金相同的话，未来能得到的利息越多越好。也就是说，在有形资产投入相同的条件下，如果企业的经济商誉越高的话，它所得到的现金流就会越多，它的内在价值也就越高，自然它的净资产收益率也就越高。由此可见，一个企业能否具有巨大的经济商誉，对于它的未来发展以及对投资者的影响都是非常大的。

此外，经济商誉还有一个作用。我们都知道，如果发生通货膨胀的话，企业的有形资产会出现贬值，有形资产的比重越大，贬值速度也就越快。然而经济商誉就可以幸免于难。它不但不会因此贬值，反而还会因此升值。因此，就像巴菲特说的，投资那种经济商誉高的企业，不仅可以避免很多损失，而且还可以从中获得高额的利润。

然而，在现实投资中，很多人都不相信巴菲特的这个观点。我们经常会看到这样的情形，每当物价上涨时，百姓就会去买黄金，以求保值；而企业则会通过购买土地、建造厂房、大量添置机器设备的方式为自己保值。

可巴菲特却不这么认为，他说："很多企业在遇到通货膨胀时的第一反应就是赶紧大量购置自然资源、厂房设备，或者其他有形资产。可惜，这种做法通常都是不理智的，这些企业除了获得一点儿心理安慰以外，什么都得不到。"

巴菲特为什么会这么说呢？他解释说："一般来说，资产规模庞大的企业往往只能取得较低的收益率，账上的现金只能满足企业保持现有生产能力的需要，所以他们根本没有更多的现金去用于企业的实际增长，或是给投资者分红，或者去收购企业。不同的是，那些拥有庞大无形资产的企业，却能在通货膨胀来临时，积聚巨大的财富增值，这就使得他们有足够资金去收购其他企业。"

这是巴菲特的经验之谈，广大投资者如果不想走弯路的话，不妨尝试一下巴菲特的做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特当初之所以决定收购喜诗糖果公司，其中一个很大的原因就是他看中了这家公司在定价方面的经济特许权。通过研究，他了解到，喜诗糖果公司是美国同行业里的当家霸主，它的竞争力是其他企业无法比拟的，也就是说，它的巨大的经济商誉能够为他带来巨大的利润。

什么是经济特许权呢?举例来说，如果一个顾客想买喜诗糖果公司的巧克力，可是却被告知这个牌子的巧克力已经售完，建议他买别的巧克力。然而这位顾客却不肯买，他宁愿再走很多路，去别的店看看有没有的卖。而如果他同时看到喜诗糖果公司的巧克力和其他品牌的巧克力摆在一起时，他宁愿多花 5 分钱买喜诗糖果的巧克力也不愿买另外那个牌子的。这 5 分钱所体现的价值其实就是经济特许权的价值。

对于任何一家公司来说，如果具有这种经济特许权的话，就意味着它具有着巨大的经济商誉，这种商誉也会为公司创造出巨大的净资产收益率。

在当时，几乎没有哪家公司像喜诗糖果公司这样，能够保持每年25%的有形资产净值税后收益率。巴菲特当时是用 2500 万美元收购的喜诗糖果，然而，喜诗糖果公司在当时的有形资产净值就已经达到了 800 万美元，税后利润也高达约 200 万美元。

如此实实在在的经济商誉，怎么能不吸引巴菲特的眼球呢?因此，他总是说:“在通货膨胀时期，经济商誉是一种不断给予人们回报的厚礼。”

他告诫所有投资者，要投资，就要投资那些拥有着悠久的历史、巨大的无形资产，同时对有形资产需求却相对很少的优秀企业。这样的企业能够产生远远超出同行业平均水平的净资产收益率来，何乐而不为呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 看有没有明确的经营原则

**巴 菲 特 说**

"拉尔夫·舒伊能够成功的原因并不复杂，我的老师格雷厄姆45年前就告诉我，画蛇不必添足。尔后在我个人的投资生涯中，我相当惊讶地发现，这道理也适用在企业管理之上。经理人真正应该做的是把基本功夫做好而不分心，这正是拉尔夫·舒伊的做事方法——在设立好正确的目标后，毫不犹豫地放手去做。至于在私底下，拉尔夫·舒伊也是很好共事的人，对于问题他坦率直言，自信却不自大。"

净资产收益率是衡量一家企业盈利能力大小的最常用指标，所以，巴菲特认为投资者在进行投资时，一定要选择净资产收益率指标高的企业。也就是说，这个企业一定要能够盈利，这应该是任何一个企业的经营原则。

在巴菲特看来，斯科特·费策公司是一个很会赚钱的公司，它拥有着很高的净资产收益率。所以，直到今天，巴菲特仍然认为当初收购这家企业是明智的选择。他说："斯科特·费策公司之所以能取得这样的业绩，这些都是它的经理人拉尔夫·舒伊的功劳。其实，他成功的原因很简单，他从不会去做画蛇添足的事。他所做的只是给公司设定一个正确的目标，然后带领着全公司的人为之努力。"在巴菲特看来，一个有着明确经营原则的管理者是公司的灵魂。

和拉尔夫·舒伊一样，巴菲特也是这样的一个人。人人都知道他是全球首富，他的钱多得也许这辈子都花不完。他为什么能够如此成功呢?其实，一直以来，他都在坚持着一个原则，那就是不亏损。

和很多人不同的是，巴菲特从不会割肉卖出自己不想卖的股票。几十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年来，伯克希尔公司从来没有发生过亏损，当然，它有时的增长速度会慢点儿。多少年来，伯克希尔公司就是这样一步一步地走向巅峰的，巴菲特也是这样创造属于自己的神话的。

了解伯克希尔公司股票的人都知道，即便它的股票每股的价格很高，它的市盈率也只有15倍，这要比中国股市上每股价格只有几元钱的股票市盈率低得多。

伯克希尔公司能够保持几十年来不亏损，这和巴菲特的经营理念密切相关。巴菲特曾打过一个比喻："这就好比走路，知道自己的目标在哪里，并且知道走哪条路是捷径，那么一直向前，肯定能达到目标的。"

在股市上，能够做到从不亏损的投资者简直屈指可数，很多所谓的投资专家都曾经不慎亏损过，更何况是普通投资者了。就拿中国的投资者来说，要论某一次或某一年的投资回报率，也许他们都要远远高于巴菲特20%多一点儿的水平，然而如果让他们保持这样的回报率一辈子，就纯属异想天开了。大多数人都是赔赔赚赚，没有常胜将军。巴菲特说："如果投资者每次都能做到不亏损，哪怕赚得再少，最终也会变成是一个庞大的数字。"

在这些人当中，素有"投资大师"之称的索罗斯就是最典型的一位。他这一生中，赔赔赚赚，品尝过赚钱的快乐，也无数次地体会过赔钱的痛苦。在多年前的亚洲金融危机中，他可谓是全世界最风光的人之一了，在那段时间里，他大赚特赚，狠狠地品尝了一把赚钱的瘾。然而，这样的局面并没有维持多久，后来，他的老虎基金关闭了，量子基金也遭遇了重大损失。他瞬间就从天堂跌落到了地狱。

他为什么会这样呢?用巴菲特的话来说就是，他没有一个恒定、明确的经营原则。而在巴菲特看来，无论是经营企业还是投资股票，一定要有明确的经营原则，那就是不亏损。在这一点上，巴菲特从不敢越雷池半步。

在保险业里，医疗事故保险是一种十分难以承保的品种，许多保险公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司都对它敬而远之。可是，巴菲特却在2005年的6月30日，收购了有着106年经营历史的医疗保护保险公司。此举在当时引起了轰动。人们都认为巴菲特这次一定会输。而事实却让很多人露出了尴尬之色，因为巴菲特并没有像他们所说的那样输掉。

巴菲特是如何保证投资该公司而不致于造成亏损的呢？

他是这样解释的：他认为这家公司有着别的公司没有的优势。第一，该公司将会采用伯克希尔公司旗下的那些保险公司一样的制度，把承保纪律看作高于其他一切的经营目标，绝不允许造成亏损；第二，作为伯克希尔公司的一部分，这家公司拥有着雄厚的财务实力，完全可以让客户放心，决不会因为保险公司破产最终索赔无门；第三，该公司的经理人在管理公司时，会采用跟伯克希尔其他经理人一致的管理方式。

这就是巴菲特的本领，他能够让一个原本让保险同行望而生畏的公司，在加入他的伯克希尔公司之后，能够彻底地脱胎换骨，成为一个很受投资者喜爱的公司。这到底是为什么呢？原因就在于，它不仅拥有着优秀的管理者和伯克希尔这个强大靠山，最重要的是它有着明确的经营目标，它永远不会为了抢夺市场而跟竞争对手死拼，不亏损是它的最高经营目标，任何时候，它都不会放弃这个目标。巴菲特所看重是也正是这一点。

他说："无论是企业经营还是股票投资都要有明确目标，那就是持续盈利，最低要求是不亏损。实际上，这两者之间是相通的。上市公司的净资产收益率高了，投资者的盈利也就有了切实保障。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 忠告 8　股票交易价格必须合理

## 买入股票，价格要合理

**巴 菲 特 说**

“可以说，我们在无控制权公司的经济竞争力要强于在有控制权公司的竞争力。原因在于，我们通常能以合理的价格买进那些优秀企业的股权，如果要是通过购并谈判的方式买的话，可能我们就要花很高的价钱了。”

在股市上，投资者若想盈利，就必须做到以一个合理的价格买进股票。如果买价过高的话，很难获利。

所以，多年来伯克希尔公司从不像有些公司那样经常收购别的企业。在巴菲特看来，要想让他掏腰包，公司就必须要符合他的要求才行。为此，巴菲特特意制订了几个要求，其中一个要求就是买入价格必须合理。如果在他看来，只部分控股一个公司，它的股价比较合理的话，他绝不会完全控股。巴菲特的这种做法虽然有时会被人取笑，但他从不介意，因为他更看重长远利益。

为此，他曾对股东们说：“我坚信，虽然这部分企业所创造的经营业绩不能反映在伯克希尔公司财务年报上，可是它们和伯克希尔公司具备控股权的企业（它们的经营业绩可以在伯克希尔公司财务年报上统一反映出来）一样，到最后它还是属于伯克希尔公司的，并成为伯克希尔公司内在价值的一部分。”

巴菲特说他愿意以每股 a 美元的价格买入一家优秀企业 10%的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



权，而不是以每股 2a 美元的价格买入该企业 100%的股权。不过，似乎很多人都不理解他的这种想法。在他看来，很多公司之所以不理解他的做法，一是因为公司的管理者容易被假象迷惑，或者说容易受到诱惑，所以他们会不假思索地买进；二是因为很多公司管理者往往考虑的是公司的规模，而不是盈利，所以他们在考察其他企业时也会这样想问题。还有就是，大部分公司管理层都对自己的管理能力过度自信，他们认为他们完全有能力扭转乾坤，令一个病入膏肓的企业起死回生。

巴菲特说："作为一个公司管理者，有这样的信心是好的，但公司是不是能被救活，可不是光靠信心就可以的。要想让公司以高价买入，还能最终获利的话，必须要符合以下这两个条件：一是要确保自己买到的该股票能特别适应通货膨胀。这样的公司一般很容易调高产品价格，而且还不会影响销售量或市场占有率；或者，只要增加额外及少量资本支出，就能使得销售额大幅度增加。如果是这样，即使买价过高，也可以盈利，因为你可以随意通过提高产品售价来提高经营业绩。二是公司管理者要确保自己如汤姆·墨菲一样，是个'无所不能'的人。不仅能找到这样的公司，而且还能凭借个人能力把公司管理好。"

而在他自己看来，符合这些条件的公司是很难碰到的，简直如大海捞针。所以，他从不会把希望寄托在那里。他只坚信一条：以合理的价钱购买股票。

早在几十年前，巴菲特也曾遇到过这样的问题，当时，在他手里有几个大生意，那些公司在各个方面都符合巴菲特的要求，除了价钱以外。结果，巴菲特还是选择了放弃，因为他知道如果真的收购这些企业的话，伯克希尔股东的长期利益就会受到损害。

巴菲特说："虽然买下这家公司，会使伯克希尔公司的规模扩大，但它的员工素质、公司的业绩就有可能会下降，这是我不可接受的。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，巴菲特一再告诫投资者：要以合理的价格买入股票，无论是买下整家企业或部分股权都是如此。如果价格不合理，还是放弃得好，省得以后给自己添麻烦。”

## 买股票，要看价格，而非时机

**巴菲特说**

“我在购买股票时，只会考虑价格而非时间。在我眼里，价格是否合理永远比时间重要。我不会因为短期内所出现的那些变动而把那些拥有着良好发展前景的企业丢掉。”

在巴菲特看来，投资者在买股票时，只有以一个合理的价格买进，才能确保日后获利。如果让他在买入价格和买入时机两者之间选择的话，他会毫不犹豫地选择价格。他认为，投资者买入股票的价格必须合理，买入价格过高，无疑等于是自己断了赚钱的路子。

早在 1994 年的时候，巴菲特就曾表示过：“伯克希尔公司在买进股份时，注意的只是价格而不是时间，确切地说，是与内在价值相对照下的股票价格。”

翻看一下巴菲特的购买历史，我们就会发现，他所买进的一些公司都符合这个标准。比如他在 1967 年买进的国家产险公司、1972 年买下的喜诗糖果公司、1977 年买下的水牛城日报公司、1983 年买下的内布拉斯加家具中心以及 1986 年买下的斯科特·费策公司。不难看出，巴菲特买进这些公司的时间，都是在它们经营陷入困境的时候，不过巴菲特心里很清楚，这些公司虽然短期陷入困境，但从长期来看，它们终有一天会回归自己的价值。所以，在他看来，他更看重的是买入价格是否合理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


为此，他曾说："当初，我和公司其他人评估每个并购案时，我们只关心一件事，那就是买入价格。如果我们觉得价格不合理，就一定不会考虑买进。至于像道琼斯工业指数走势、美国联邦储备委员会的态度以及美国经济总体发展趋势等这些因素，我们根本就不会多加考虑。一个公司是否具有良好的发展前景跟这些因素没多大关系。如果我们认为这家公司发展前景良好，价格也比较合理，我们就考虑买下整家企业或是买下某家公司的一部分股权。"

当时，巴菲特对于喜诗糖果公司、斯科特·费策公司的投资都是逐步增加的，但却没有 100%控股。原因就在于，他认为当时的购买价格比较适合于不完全控股。这就跟巴菲特在 1994 年伯克希尔公司增加对可口可乐公司、美国运通公司的持股比例很相似。

总之，巴菲特所考虑的永远都是买入价格。他第一次购买政府雇员保险公司的股票时间是 1951 年，当时该股票占他个人投资组合的比重高达 70%。25 年后，趁着该公司面临破产倒闭的危险之际，伯克希尔公司又大量收购了政府雇员保险公司的股票。

收购《华盛顿邮报》公司的情况同样如此。巴菲特在 20 世纪 40 年代时所进行的投资，所用资金有一半都是他投资《华盛顿邮报》所得的收入。直到 30 年之后，就在《华盛顿邮报》上市两年时，巴菲特见该报股价十分低廉，便决定买下一大部分股权。

巴菲特说："投资者在买入股票时，不能只看价格的高低，关键是要看它的内在价值是否和股价相符。"

1999 年，巴菲特在致股东的信中说："到目前为止，伯克希尔公司所拥有的所有股票的价格并不高，不过，我对这些公司的内在价值十分有信心。"巴菲特这句话的意思就是，他绝不会选择那种股票价格非常令人满意，但公司有问题的公司，而宁愿选择那种股票价格有问题，但公司非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

令人满意的公司。

在一次演讲时，巴菲特曾说："伯克希尔公司考虑买进一家公司时，事先绝不会制订一个目标价格。比如，如果买入成本是每股 30 美元，那么当股价升到每股 40 美元、50 美元、60 美元或者 100 美元时就卖出，等等。当年，我们在买进喜诗糖果公司时花了 2500 万美元，不过，我们根本没有想过说等到股价涨到 5000 万美元时，就将其卖掉。"

在巴菲特看来，以一个合理的价格买进股票固然重要，但还要考虑到这家公司日后的业绩。倘若该公司无法为股东创造更多的利润的话，即使股价再低也不能买，相反，如果该公司能够为股东带来丰厚的回报的话，就可以放心购买了。

所有人都知道巴菲特是一个集中投资的坚强捍卫者。其实巴菲特之所以认定集中投资，其中一个重要原因就是他认为如果以一个合理的价格买进一家公司的股票的话，多买会比少买赚得多。

所以，巴菲特建议广大投资者："要选择那种能在长期的市场波动中产生高于整个股市平均收益的股票，然后以一个合理的价格大量买进。之后，就抱着这些股票不放，无论它的股价在短期如何波动，都不用动心思出手，这样的话，就不会受到股市波动的打扰。"

不过，对于大多数投资者来说，这个"合理的价格"通常不好把握，也正是因为这个原因，很多投资者往往不敢采用这个策略，他们担心万一失误的话，会亏本。

跟这些人比起来，巴菲特就显得游刃有余些。他对于这个"合理价格"的掌握可谓是到了炉火纯青的地步。多年的投资经验使巴菲特对自己的判断更加自信了，心态也更加平和了，性格也更加坚毅了。对于那些眼花缭乱的投资组合，他从不感冒，他认为投资过多只会分散自己的资金，而集中投资某些良好的企业，则会让他获得丰厚的回报，而只要他觉得买入价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格不合理,他就会像一只等待猎物的豹子一样,耐心地等下去。

总之,股票买入的价格比时机更重要。倘若一时没有发现,就把耐心交给时间,去等待它的出现。

## 未来现金流是衡量股票价格的最佳标准

**巴 菲 特 说**

"我们将实质价值定义为一家企业在其生涯中所能产生现金流量的折现值。任何人在计算实质价值时都必须特别注意,未来现金流量的修正与利率的变动,都会影响到最后计算出来的结果。虽然模糊难辨,但实质价值却是最重要的,也是唯一能够作为评估投资标的与企业的合理方法。"

如果想要购进股票,看股票价格是高是低,就必须看该股票未来的年度现金流的折现值是大是小。巴菲特说:"只有投资这样的股票,才会盈利。"

在巴菲特看来,上市公司的内在价值就是该企业在其未来时期内所能产生的现金流量的折现值。投资者在计算某个公司的内在价值时,必须要清楚的一点是,公司的未来现金流的修正和利率变动是会影响最终计算结果的。虽然这种计算结果不能被精确计算,但用它来评估投资标的和股票却是比较合理的。

为了更好地说明这个问题,巴菲特拿大学教育做了一个比喻。他说:"如果仅仅从经济角度看,衡量一位大学生'内在价值'的方法是,首先估计他在大学毕业后的一生工作生涯中所能取得多少收入,然后再扣除如果他没有上大学的一生工作生涯所能得到多少收入,这就是他因为上大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学而得到的‘额外收入’。把这笔额外收入采用一个适当的利率进行折现，就是截止他大学毕业时由于接受大学教育所得到的内在价值。那么，这个大学生的‘账面价值’就是他过去所接受教育已经付出的总成本，和因为上大学而放弃这个期间工作所能得到收入的机会成本。如果他的‘内在价值’低于‘账面价值’的话，就说明他读这个大学从经济角度来看是不值得的。而他如果放弃读大学，似乎是一个明智的选择。”

可见，未来现金流的折现值是衡量股票内在价值的最合理的标准，然后用这个折现值和账面价值去进行比较，只有通过对未来现金流进行折现，才能更好地衡量出一个股票的价格到底是高是低。

如何计算一个公司的内在价值呢?巴菲特说:“任何一只股票、债券或者企业的现值，都可以用它未来年度剩余年限内的现金流入和流出量，用一个适当的利率折现来得到。所以，毫无疑问，投资者应当选择股票价格最低的那种投资。无论该股票今后的业绩回报变化大不大、销售收入有没有增长，也无论该股票现在的盈利水平和账面价值相差多少，这都表明这时候的股票价格是大大低于其内在价值的。”

在巴菲特眼里，什么样的股票才是最值得投资的呢?他说是那种在今后一段相当长的时期内，能够把大笔资金用在高回报率投资项目上的企业。如果该企业做不到这一点，就证明它是不值得投资的。不过，对于投资者来说，要想得到那样的企业是很难的，因为，一般来说，拥有高回报率的企业通常都不需要投入太多资金，并且投资者还能经常得到股息分红，或者从该企业回购股票中受益。

然而，在巴菲特看来，能够真正看透这一点的人并不多，哪怕是经验丰富的证券分析师，要想计算出未来年度里该股票的现金流量折现值，也是很困难的。

巴菲特自己是怎么做的呢?他总结了两条经验:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


一是只选择那些自己了解的、业务相当简单、业绩稳定的行业和企业。这样一来，就可以自然而然地把很多不利因素排除掉。如果选择那些连自己都不了解的、业务十分复杂、发展又很不稳定的企业的话，你怎么能让自己明确地计算出该企业未来的现金流量呢?

二是安全边际原则是任何人选择任何股票都不可背弃的原则。如果投资者所选择的股票的内在价值只比股价高一点点的话，这样的股票最好不要买进。因为它的安全边际太小了，根本不会留给你补偿的空间。

任何人都应该把安全边际原则看成是自己选择股票的一大标准。如果不给自己设定一个安全边际的话，所谓的"价值投资"还有什么意义呢?投资股票的目标就是为了获得它的价值，否则搞投资干什么呢?即使你把价值投资理解为以比较低的股票价格净值比，或者比较低的市盈率买入该股票，投资者还是很难确定该股票是否真的具有投资价值;但是，如果你买入的股票市盈率比较高的话，这也不能表明这就不是一项有"价值"的投资。

在巴菲特眼里，如果两只股票具有相同的成长前景的话，也不能保证这两只股票都值得投资，当然，更不能指望这两只股票的投资价值相同。原因是，企业规模的成长，并不表明该股票就更具有投资价值。一个很好的例子是，如果美国投资者把大笔资金投入到美国航空业股票上来，即使这些股票同样具有成长性，这种投资价值也会非常惨。

在巴菲特看来，泛泛而谈股票的投资价值和成长性对于投资者来说毫无意义，投资者应该用该股票未来的现金流折现来评估一个股票。对于一个企业来说，只有把资金投入到能够增加更多获利的业务上，这种成长率才能让投资者获利。

所以，巴菲特建议广大投资者："在选择一个股票时，必须要认真地核算该股票未来现金流量的折现值，只有这样，才能确切知道其内在价值大小、股票价格高低，是不是真的具有投资'价值'。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 股价越跌，安全系数越高，反之越小

**巴菲特说**

"只有资本市场极度低迷，整个企业界普遍感到悲观之时，获取非常丰厚回报的投资良机才会出现。"

股市越是下跌，投资就越安全，这是巴菲特投资多年的经验之谈。只有以低价买入股票，才有获利的可能。股市越是下跌，股票的价格就越便宜，投资的风险自然就会越小。

巴菲特从老师格雷厄姆那里学到了一些永不亏损的投资秘诀，他把这些秘诀用一句话概括了出来，即安全第一，赚钱第二。对于一个投资者来说，投资的时候首先要让自己有一个良好的心态，要时刻保持谨慎清醒的头脑，这样才能确保自己做出理性的决策；在选股时，一定要选择那种股价明显低于价值的股票，只有这样才能远离股价大跌的陷阱；而要想让自己足够的安全，就要给自己设定一个足够大的安全边际。

不过，对于大多数人而言，这些投资秘诀似乎并不好掌握，人们似乎很难找到符合上面这些要求的股票，那么投资者们该怎么办呢？

联系一下我们的日常生活，也许我们会从中得到一点儿启发。当我们去逛商城时，我们会发现经常会有很多商品打折，甚至有时打得还很厉害，这时我们就很容易买到便宜的商品。那么在股市上会有这种情况发生吗？答案是肯定的，那就是当市场犯错误的时候。

巴菲特曾说："你一生能够取得多大的投资业绩，一是取决于你倾注在投资中的努力与聪明才智，二是取决于股票市场所表现出的愚蠢程度。市场表现越愚蠢，善于捕捉机会的投资者赢利概率就越大。"要想在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


上胜出,我们就要首先要确保自己不要犯错,其次是等待市场犯错,当市场以被严重低估的价格卖出股票时,我们就可以大胆出手了。

看过拳击比赛的人都知道,对手双方其实大部分时间都在等对方出现漏洞,然后趁机进攻,战胜对手。巴菲特就是那个时刻等待市场犯错的人,此时的他就像是一只猎豹,藏在不远处等待猎物犯下愚蠢的错误,而伺机出击。他说:"股市在那儿,仅仅是作为观察是否有人出价去做某件蠢事的一个参考而已。"一旦市场出错,猎物出现,他就会在第一时间冲上去,将猎物捕获。

巴菲特十分了解人性,市场之所以会犯错,主要有两个原因,一是过于恐惧,一是过于贪婪。他曾说:"在投资世界,恐惧和贪婪这两种传染性极强的流行病,会一次又一次突然爆发,这种现象永远存在。"

很显然,当恐惧和贪婪出现时,一定会使得股票市场的价格与价值出现严重偏离。只不过,人们无法预知确切的时间,以及后果如何。精明的巴菲特通过多年的投资经验,总结出了一个赚钱方法,那就是:在别人恐惧时贪婪,在别人贪婪时恐惧。

当别人过于贪婪时,市场就会被明显高估,此时,投资者一定要睁大眼睛,保持警惕,切不可轻举妄动,随便买入;当市场过于恐惧时,股价就会被严重打压,这就会使得很多股票被严重低估,此时,绝大多数人都会因为害怕而不敢动手,于是你的机会就来了,此时越贪婪越好,就代表着你会赚得越多。

身在股市的人大都盼着股市上涨,可巴菲特却恰好相反,他总是盼着股市大跌。因为在他看来,股市一旦下滑,投资者就会因为害怕赔钱,而以低价疯狂抛售股票,这样就会形成一个巨大的安全边际。此时,他就可以以极低的价格将那些优秀的股票收入囊中。他说:"只有资本市场极度低迷,整个企业界普遍感到悲观之时,获取非常丰厚回报的投资良机才会出现。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而一旦股市上涨的话，投资者就会为了赚大钱而追涨买入，此时，安全边际就会立即减少甚至消失，投资者是根本买不到价廉物美的好股票的，当然也就没的赚了。

很多人都喜欢热门股票，但巴菲特依旧是没什么兴趣。他说："大部分人都是对大家都感兴趣的股票有兴趣。其实，无人对股票感兴趣之日，才是你应对股票感兴趣之时。热门股票反而很难赚到钱。"

总之一句话，投资者时刻要记住：越跌越安全，越涨越危险。

1972 年的时候，美国股市迎来了一个春天，股价大幅上涨。很多优秀的成长股的平均市盈率上涨了 80 倍。人们在惊讶的同时，开始疯狂买进。这让巴菲特颇为郁闷，因为他找不到一支可以投资的股票。在这一年，巴菲特的股票仓位不足 16%，其中 84%的资金拿去投资了债券。一年之后，股市开始持续下跌，到了 1974 年 10 月初，道琼斯指数下跌了将近一半，几乎所有人都被这样的跌幅吓坏了，于是开始疯狂地抛出。就在投资者们纷纷抛售时，巴菲特的投资热情被瞬间点燃了，于是他立即出击，从 1973 年至 1974 年整整一年的时间里，他买进了大量的股票，等到后来股市大幅反弹时，他的腰包已经赚得满满的了。

当人们纷纷争抢股票，导致股票价格上涨到贵得离谱时，股价往往被过于高估，反而必将下跌，转贵为贱。此时，我们要做的只有一件事，那就是果断卖出。当人人争抛股票，导致股票价格下跌到贱得离谱时，往往股价被过于低估，反而必将上涨，转贱为贵。此时，我们就应该大胆买进。

对于广大投资者来说，也许巴菲特的格言"越跌越安全，越涨越危险，在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧"是明智的。越是大涨越要抛，因为大涨之后必有大跌；越是大跌越要买，因为大跌之后必有大涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 忠告9 要把股价波动看作是好事

## 聪明的投资者欢迎股价波动

**巴 菲 特 说**

"有趣的是企业经理人在认定何者才是自己本业时，从来就不会搞不清情况，母公司是不会单纯因为价格因素就将自己旗下最优秀的子公司给卖掉的。公司总裁一定会问，为什么要把我皇冠上的珠宝给变卖掉?不过当场景转换到其个人的投资组合时，他却又会毫不犹豫地甚至是情急地从这家公司换到另一家公司，靠的不过是股票经纪人肤浅的几句话语。其中最烂的一句当属：你不会因为获利而破产。"

1992年，巴菲特在伯克希尔公司年报致股东的一封信中说："早在1919年的时候，可口可乐公司的股票每股价格高达40美元，这个价钱已经相当高了。可是，在19年后的1938年，也就是可口可乐问世50年的时候，美国《财富》杂志仍然撰文写道：可口可乐公司仍是很多人眼里的宠儿，它一直以来都有着非常辉煌的业绩。此文一出，很多投资者都认为自己发现得太晚了，认为该公司的发展已到顶峰，未来的道路未必一片大好，因此就不敢继续投资了。"

巴菲特说得很对，可口可乐公司一直都是在竞争和挑战中生存的，它在1938年是这样，在1993年也依然如此。然而这又有什么可担心的呢?要知道，早在1938年时，可口可乐公司的年销售量为2亿箱，而1992年的销售量高达107亿箱。也就是说，可口可乐公司虽然竞争压力很大，但它却从来没有失利过，在50多年的时间里，它整整成长了50多倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，如果投资者在1938年买进可口可乐公司的股票的话，那只是一个开始，好戏还没上演。投资者如果在1919年购买40美元的可口可乐股票，然后把每年所得到的分红进行再投资的话，到1938年时，就可以获得3277美元的回报。可是，投资者如果在1938年购买40美元的可口可乐股票，到1993年时将可获得2.5万美元。什么才叫好股票，这下就一目了然了吧。

所以，在巴菲特看来，像可口可乐公司这样的股票，无论你什么时候出手都将是错的。他总是很兴奋地对别人说："真是再也找不到像可口可乐公司这样的股票了。"

巴菲特其实是想告诉所有投资者，买入股票的价格必须合理才行，如果价格过高的话，不可能从中获利。同时，还要谨慎考虑出手的价格，不要因为一看到价高，就蠢蠢欲动，否则你会失去一个好股票，因为此时的价格往往要低于它内在的价值。也就是说，对于一家值得长期拥有的优秀公司来说，不是说价格上涨了，就可以卖；交易价格的高低应该是与其内在价值相符的。

巴菲特说，投资者要有稳住自己，要有按兵不动的毅力才行。如果你觉得一个股票非常优秀，大可以长期持有，不要受任何外界的影响。因为，公司的管理层对自己的主业从来都是十分清楚的，他们不会随随便便就卖掉自己的公司。然而，对于投资者来说就不会这样清楚了，他们常常会毫不犹豫地把该股票卖掉，然后去买进其他公司的股票。原因就是他们的经纪人对他们说："你现在可以把它卖掉，等到股价下跌时，还可以买回来。"

早在1988年，巴菲特曾说："伯克希尔公司与其他上市公司有两点最大的不同：一是不希望股价过高，只希望它能反映伯克希尔公司的内在价值，并且在内在价值的范围内进行交易；如果股价过高或过低，都会使公司股东的获利和公司经营状况不符。二是希望交易量越小越好，希望能吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



引到一批稳定的投资者作为公司长期股东。"

很多公司都希望自己的股票交易量越大越好，这让巴菲特感到很难理解。在他看来，很显然这是不符合常理的。他曾打过一个比喻说："难道会有学校希望自己的投资人离开吗？"

这个比喻只反映出了这样一个问题，在巴菲特眼里，股票的原有价值是最可靠的。股票价格过高或过低对于公司来说都不是一件好事，当然，对投资者来说也未必是好事。因为股价如果过低，它就无法正确反映伯克希尔公司的内在价值；如果过高，投资者很容易就会将股票卖出，这当然和他希望投资者长期持有伯克希尔公司股票的目的不一致了。

因此巴菲特一再提醒投资者："每当你在看到股价很高而想把手中的股票卖出时，请一定要想清楚此时的价格是不是已经超过它的内在价值。股价'没有最高，只有更高'的时候是很多的。"

## 牛市时要准备离场

**巴 菲 特 说**

"任何人都不是神，没人能准确预知股市到底会跌还是会涨，不过可以肯定的是，人们的贪婪和恐惧却是可以随时发生的，只是时间不定而已。市场波动程度与状况同样无法让人摸透，所以我们只需做一件事就可以了：当众人都很贪心大作时，尽量试着让自己觉得害怕；反之，当众人感到害怕时，尽量让自己贪心一点儿。"

很多人都害怕股市出现波动，一旦出现，他们就会惊慌失措，不知如何是好。可巴菲特却不会这样，在他看来，股价波动是一件好事。只有股价出现波动，你才有机会找到物美价廉的股票，然后从中大赚一笔。不过，需要牢记的是，当所有人都认为大牛市即将到来时，你就要准备随时走人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，因为这是一个不祥的预兆。

早在1986年时，巴菲特曾说："很多人都把我想的神乎其神，其实我哪里知道股市何时跌，何时涨呢？我所做的事只有一件，那就是当别人贪婪时，我要时刻提醒自己不要贪婪，当别人恐惧时，我也会告诉自己，不要被这种恐惧迷惑了双眼，此时正是可以大有作为之时。"

当年，巴菲特在说这句话的时候，正是美国股市疯狂上涨的时期，每一个人都像是打了兴奋剂一样处于极度兴奋之中，整个华尔街都沉浸在一片欢乐的氛围之中。人们的脸上再也没有了往日因为股价暴跌而出现的恐惧的表情了，他们欢欣雀跃，大喊大叫。如果此时有谁不高兴的话，一定会被大家认为是异类。似乎在所有人眼里，任何人都没有理由愁眉苦脸，犹犹豫豫。赚大钱的机会就在眼前，怎么会不高兴呢？然而，经验老道的巴菲特就是一个异类，很多人都说他是个"不合时宜"的人。巴菲特不会为此生气，他只是无法理解人们为何会如此失去理智。股票价格的表现永远不会超过它的内在价值，并且，股票的频繁交易所造成的交易成本，也就是说，投资者所获得的报酬永远不会高于公司的内在价值。既然如此，人们有什么理由高兴得合不拢嘴呢？

巴菲特绝不会做这样的傻事。回顾他几十年的投资史，我们可以看到，他总是显得与众不同，每当股价波动到达顶峰时，他就会第一个退出股市，把那些不值得永久持有的股票脱手换成现金，然后便耐心等待下一个抄底机会的来临。为了能够找到这样的机会，有时他甚至可以等上几年的时间。如此巨大的耐心是需要打磨的，也许很多人并不具备巴菲特这样的潜质。在很多人眼里，巴菲特就像是一个神，其实他从不这么认为，他认为自己只是凭理智做出判断而已，既然短时间内等不到好股票，唯一能做的就只有等了。

在巴菲特的投资生涯中，第一次遇到大牛市是在1968年。当时，美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的股市一片大好，股价疯狂飙升，日平均成交量比上年最高纪录超出了30%多，股市还曾经一度因为买卖单据过多而陷入混乱之中，当年的道琼斯工业指数也在仅仅一年的时间里，从990点攀升到了1000点。

在1969年的时候，巴菲特做了一个让大家吃惊不已的决定，解散巴菲特有限公司。当解散公司的消息传出时，华尔街立即沸腾了，没有人能理解巴菲特的真正用意。当然，巴菲特从来对这种不理解都视而不见，他的理由很简单，如此疯狂的市场环境让他感觉有些不适应，既然如此，就不如早早退出的好，以免日后遭受本不该遭受的损失。巴菲特就这样，为了保住自己的成果，义无反顾地离开了。

一年之后的事实证明，巴菲特的做法是对的。因为到了1970年的5月，美国股市就比1969年初平均下跌了50%。在这种巨大的跌幅中，很多人都成了牺牲品，他们后悔自己当初没像巴菲特那样提前离开，可是这个世界上没有卖后悔药的，他们只能逼着自己吞下这枚苦果了。

两年之后，美国股市又迎来了大牛市，很多著名的企业如施乐公司、柯达公司、宝丽莱公司、雅芳公司、得克萨斯仪器公司等的股票的平均市盈率高达80倍，受到了很多投资者的极度欢迎，结果股价被一再抬高。

面对如此过高的股价，巴菲特意识到自己是不会买到合适的股票了，于是他不得不把大量的股票脱手，最终在1亿多美元的投资规模中只保留了16%的资金用于股票投资，其余的全部用来买债券了。

事实正如巴菲特所料，那些当初被过于抬高的股票在仅仅一年之后就开始暴跌，许多上市公司的股价竟然整整下跌了一半。到了1974年的10月，道琼斯工业指数也只有580点了，几乎所有股票的市盈率都不超过10倍。当初那些因为股价暴涨而极度兴奋的人们个个灰头土脸，谁也不想继续持股了，于是开始像扔掉手中的炸弹一样，把股票扔了出去。这正是巴菲特想要看到的，他终于等到了时机，于是他开始大量买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在所有人都亏得一塌糊涂时，巴菲特的腰包又鼓了起来。

发生在1995~1999年的大牛市是巴菲特遇到的第三个。由于网络股和高科技股票的有力推动，美国股市在此期间上涨了150%，如此巨大的上涨幅度是以往任何时候都没有过的。熟悉巴菲特的人都知道，他是从不投资网络股和高科技股的，相反，他只会投资例如可口可乐公司、美国运通公司、吉列公司等这样的传统行业，所以投资回报率很不理想。

在1999年的时候，当年的标准·普尔500指数上涨了21%，而巴菲特却亏损了20%。为此，他遭到了很多股东的指责，甚至很多媒体都开始宣扬巴菲特的投资策略过时了，可巴菲特却根本没把这些声音听进去，他依旧我行我素。

他对股东们说："伯克希尔公司当年的股票投资组合几乎没有什么变动，虽然几家重仓持有的公司经营业绩十分令人失望，但我依然相信这些公司的竞争力，它们的竞争优势还会继续保持下去。虽然近几年高科技股票的投资很火热，可是我无法100%地确定这样的企业具有长期竞争的优势，所以就算全世界人都去投资高科技股票，我也不会去。"

就在巴菲特刚刚说完这些话不久，美国股市就开始暴跌了。2000~2003年，股票持续下跌，3年累计跌幅超过了50%。很多人在这场暴跌的浪潮中都深受其害，唯一幸免的就是巴菲特了，此时他的投资业绩增长了30%多。

不可辩驳的事实摆在眼前，当初那些质疑巴菲特的人都开始佩服起巴菲特来，他们觉得巴菲特的眼光长远，是一个名副其实的投资大师。

巴菲特却很淡定，他只是说："我无法预测未来的股市是涨是跌，但我却很清楚一点，那就是如果股市上涨过快，尤其是上涨到了一个让人难以置信的高度时，这时就要提高警惕了，切不可冒冒失失往前冲，适时退出是最明智的选择。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 熊市要保持镇静

**巴 菲 特 说**

"尽管股市连续 3 年下跌，相对大大增加了投资股票的吸引力，但我们还是很难找到真正能够引起我们兴趣的投资目标。这可谓是先前网络泡沫所遗留下来的后遗症，而很不幸的是，狂欢之后所带来的宿醉，截至目前仍然尚未完全消退。"

巴菲特说："只有股价波动，投资者才能从中拥有更多的买入或卖出机会。所以，投资者要把股价波动看作一件好事。不过，当股票真正下跌时，投资者可一定要保持清醒的头脑，否则很可能会阴沟翻船。"

2002 年，巴菲特在给股东们的信中说："当年伯克希尔公司之所以在股票投资方面按兵不动，是因为我对当时手中的股票很满意。原因有二：一是这些股票的业绩一直在逐步增加；二是这些股票的价格随着大盘的下跌而出现了下跌。不过，伯克希尔公司暂时还不想继续买进。因为即使在股市下跌后这些股票的价格仍然是被高估的。"

看得出来，巴菲特在投资上，头脑是非常清醒的。在他看来，衡量股票价格高低的标准只能是它的内在价值，而不可能是它过去的价格。如果股票的价格高于它的内在价值的话，最好不要买入，否则会有风险。

当时，美国股市虽然已经连续下跌了 3 年，很多人都疯狂买进，可是由于以前网络科技股泡沫所留下来的后遗症，巴菲特还是稳住了。

巴菲特在投资上一直给人的印象是敢于下大手笔的，为什么在股市下跌后反而变得谨慎起来了呢?其实，他是有自己的原则的。在他看来，只有当他确定投资该股票后，至少能获得 10%的年投资报酬率，并且这种几率还非常高，才会决定进行投资，否则绝不会出手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特为什么会强调10%的年投资报酬率呢?他认为10%的投资回报率在扣除必要的所得税后,能够净得7%,这是在具有投资风险条件下应该得到的风险报酬;如果连这点回报率也得不到的话,还有什么必要投资呢?

所以,每当股市出现暴跌时,巴菲特就会这样做:

**1.保持冷静,不要惊慌失措**

日常生活中,人们在遇到一些突发事件时,总会惊慌失措,不知该怎么办好。比如家里突然着火,煤气管道突然爆炸,此时,人们被吓得魂飞魄散,谁也没心思去想方法解决了。而在股市也是如此,股市一旦出现暴跌,很少有人能镇定自若,保持冷静。巴菲特却说此时保持冷静是必须要做的。

1987年10月19日是美国股市黑暗的一天。在这一天，股市突然暴跌,跌幅之大,令人惊讶。仅仅一天的时间,道琼斯工业指数就下跌了508点。而在这一天,巴菲特也遭受了巨大损失,上亿美元的财富瞬间消失了,与此同时,伯克希尔公司的股价也下跌了25%。情况可谓相当紧急,倘若换成任何人,都有崩溃的可能,可巴菲特却丝毫没受影响。他依旧像往常一样该看报纸看报纸,该看年报看年报。似乎他跟这个股市一点儿关系都没有。而其他人呢?他们基本都在忙着抛售手里的股票,恐惧时刻写在脸上。

**2.谨慎决策,避免后悔**

股市暴跌是经常会出现的情况,今天不发生,明天也要发生,明天不发生,以后的某一时刻肯定会发生。只是谁都不知道确切的时间而已。然而这都是不重要的,对于投资者来说,最重要的是要谨慎决策,时刻铭记冲动是魔鬼。

经常会出现这样的情况,一旦股市暴跌,有的人会损失巨大,有的人损失一点,还有的人却能因祸得福。这是为什么呢?原因就在于每个人在遇到暴跌时的反应和心态不一样,有的人能够保持冷静,谨慎决策;而有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的人就完全成了无头苍蝇,随处乱撞。其实,如果投资者在暴跌时,有足够的心理准备,然后提前调整持股战略的话,是可以避免遭受损失的。

在2000~2003年的3年间,美国股市累计跌幅超过50%,就在很多人都遭受损失的同时,巴菲特却赢得了超过30%的投资回报,这是为什么呢?一个最重要的原因就是,他原来投资的那些传统企业,比如可口可乐公司、美国运通公司、吉列公司等股票在股价上升时,虽然涨幅不大,但这也避免了在股市暴跌时,股价急剧下降。这就是巴菲特减持价值投资的好处。

**3.要有足够的耐心,等待最好的时机出现**

大多数人都有这样的心理,趁股市暴跌时,赶紧大量买入,大赚一笔,殊不知,结果总会让人绝望,被套牢的可能性几乎高达百分之百。

而在巴菲特看来,股市既然出现暴跌,就一定会有暴涨的一天。投资者要有足够的耐心等待股市回复原状才行他打了一个精准的比喻:"暴跌就像一把刀子落下来,一定要等这把刀子落在地上后才能去捡,决不要轻易伸手去接正在跌落的刀子。除非你有非常高的本领,否则一定会伤到自己。因为正在跌落的刀子,即使被你抓住了,抓到的也往往是刀刃,很难抓到刀柄。"

很多曾大受欢迎的股票会在股市暴跌时一落千丈,如果投资者整天大跌大买的话,只会把大把的钱扔到坑里去。

在这个方面,巴菲特做得非常好。1969年,美国股市出现了大牛市,过了一年,就出现了反弹,而到了1971年、1972年又开始上涨。如果是其他人,也许早就被这大起大落的股市搞晕了,可巴菲特却异常清醒。

他说:"股市暴跌时,投资者唯一要做的就是保持冷静,沉住气。当别人惊慌失措时,可以静下心来了解一下股价的内在价值。依据股票的内在价值投资,这是理性而且明智的做法。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 坚信股价不会长期背离价值

**巴 菲 特 说**

"查理·芒格和我相信，就长期而言，我们仍看好美国企业的发展，但目前股票的价格注定了投资人只能得到一般的报酬。股市的表现已有好一段时间优于公司本身的表现，而这种现象终将结束。市场不可能永远超越企业本身的发展，我想这将让许多投资人大失所望，尤其是那些股市新手。"

巴菲特说："股价波动对于投资者来说是一件值得高兴的好事，因为投资者只有在股价出现波动时，才有机会买卖合适的股票。不过有一点是必须要注意的，那就是股价波动不可能长期背离其内在价值，总有一天，它会回到一个与其内在价值相符的价格上来。"

2001年的时候，巴菲特曾说："我相信，就目前的股票价格来看，投资者的获利不会太多，因为股市的表现已经有好长一段时间超过上市公司本身的表现了。总有一天这种现象会结束的，股市是不可能永远超越其自身发展的。当然，很多人听到这话会很失望，但事实就是如此，不可改变，只能接受。"

其实，巴菲特一直对10年内的股市发展持悲观态度，为此，他还曾发表过一篇文章。巴菲特的悲观不是没有原因的，早在2000年3月10日，当时纳斯达克指数创下了5132点的历史新高，可不到两年的时间，就跌到了1731点。而与此同时，伯克希尔公司的股价也跌到1997年以来的最低价，这对于投资来说是好事，如果能够把握机会的话，就能从中获利。原因就在于，股票价格绝不会长期背离其内在价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


2001 年，伯克希尔公司在垃圾债券市场上进行了很多次交易，不过，巴菲特并不赞同其他投资者也像他这样做。

一般来说，所谓垃圾债券真的是"垃圾"，伯克希尔公司也从来没有在一级市场上买过这样的垃圾债券。究其原因在于，一旦发生违约其损失会非常惨重，许多投资者到最后只会收回一小部分本金甚至血本无归。然而，让人无法理解的是，许多投资者竟然对这样的投资方式情有独钟。

那么，巴菲特是怎样做的呢？

从巴菲特 50 多年投资垃圾债券的经验来看，他大体上是赢多输少。他说："投资垃圾债券，最关键的就是要善于挖掘那些值得投资的品种，这些公司都有着共同的特点，如公司的日常经营出现了问题，从而导致债券价格远低于其内在价值。"而伯克希尔公司之所以对其进行投资，原因就在于他们知道当这些公司度过困难期后，股价一定会上涨。

可以看出，伯克希尔公司在投资垃圾债券时，也不是漫天撒网的，他们只信奉"少而精"的策略。而对于普通投资者来说，如果经常投资的话，恐怕会遭受损失。

巴菲特收购水果织机公司就是一个例子。当时，巴菲特是以差不多面额一半的价格买入该公司债券和银行债权的。然而，这是一起很特殊的破产案，因为该公司虽然宣布破产保护了，可这时候它还没有停止支付有担保债券的利息，如此一来，伯克希尔公司就能够得到每年 15%的收益。直到 2001 年，伯克希尔公司依然拥有该公司 10%的有担保债权，最终很可能会收回相当于面额 70%左右的本金。

可见，巴菲特最终还会从中得利。从本金为面额的 50%到最后以面额的 70%左右回收，巴菲特就已经获得了 40%的获利回报，再加上每年 15%左右的利息，伯克希尔公司的获利回报会更可观。

还有一个例子就是，伯克希尔公司在 2000 年末的时候，陆续购进了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FINOVA 公司的债权。由于该公司出了一点儿问题，导致其流通在外总额高达 110 亿美元的债券价格跌到了面额的 2/3 左右，巴菲特认为这是一个买入的好机会，于是立马买入了约 13%的债权。

很多人都说巴菲特这是在走钢丝，但巴菲特却不这么认为，他很清楚，虽然该公司十有八九会破产，但即使这样，它还有净资产。如果公司真的破产了，伯克希尔公司还可以从中回收超过 2/3 面额的水平的资金。也就是说，无论如何，伯克希尔公司都不会亏本。

伯克希尔公司与很多普通投资者不同，他们一出手就是大手笔，时常会控股某家公司，这样的实力自然是普通投资者不具备的，所以最后会直接影响投资收益回报的高低。

就拿巴菲特收购 FINOVA 公司来说，当巴菲特得知该公司已经正式申请破产后，便联合另一家公司向 FINOVA 公司提了一项解决方案。方案的大体内容是：每一位债权人都可以拿到相当于面额 70%的现金和利息，其余的 30%则按照年利率开出分期应付票据。看到这个方案，很多人都很不理解，既然 FINOVA 公司已经破产了，它还哪来的钱付这 70%的本息呢?事实也真这样，不过，巴菲特有自己的方法。为此，伯克希尔公司和上面所说的那家公司专门组建了一家新公司借钱给 FINOVA 公司发放上述款项，担保者为伯克希尔公司。

如此一来，伯克希尔公司就可以利用自己大股东的身份，轻而易举地保住了自己的既得利益，这当然是普通投资者望尘莫及的。

巴菲特说：“股价无论怎么波动，这都不应该是投资者关心的焦点，投资者最应该关心的只能是股票的内在价值。即使股价处于高位，但只要大大低于内在价值，依然可以投资；相反，即是股价处于低位，但如果已经高于内在价值，也千万不要投资。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第八章　巴菲特忠告年轻人

## 忠告 10　钱永远不是最大的问题

### 强烈的创业意愿是成功的前提

**巴 菲 特 说**

"我要在 35 岁之前成为百万富翁,如果到时候实现不了这个目标,我就从奥马哈最高的建筑上跳下去。"

想要变得富有,就必须要有强烈的意愿,你只有在心里相信自己一定可以变得富有,才有可能梦想成真。可以说,绝大多数富人之所以能够成功都是因为他们有着坚定的信念。看看那些腰缠万贯的富人们,几乎每一个人心里都澎湃着赚钱的血液。对于他们来说,赚钱就是他们人生的乐趣所在,就是他们的愿望和理想。

巴菲特在很小的时候,就曾说过:"我一直坚信我会成为富翁,对于这一点,我从来没有动摇过。"可见,巴菲特之所以能够通过投资成为世界首富,一个关键原因在于,他从小就有着强烈的赚钱愿望。

他渴望成为百万富翁的愿望甚至都能够让他战胜病魔。7 岁那年,他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突发高烧，住进了医院，最后不得不切除了盲肠。住院期间，他的身体极度虚弱，根本没胃口吃饭，医生担心他如果这样下去会有生命危险。但是，危险并没有降临到他的身上，每当他一个人待着的时候，他就会拿起铅笔在纸上写着数字。这让照顾他的护士很不解，就问他这是在做什么。他竟然一本正经地回答说："这些数字代表着我未来的财富。" 护士听了这话差点儿笑出声来，谁会相信一个小孩说的话呢！

在巴菲特生命垂危之际，正是对财富的渴求让他最终战胜了死神，找到了生命的希望。他不仅活了下来，而且还真的成了声名显赫的世界首富。

每一个小孩都会有梦想，然而很多小孩对于梦想根本没有任何概念，很多时候，梦想就像是天上划过的流星，在他们的小脑袋里一闪而过。可巴菲特却是一个十足的例外，他是认真的，从小到大，他唯一的想法就是有朝一日能够成为富翁。为了这个愿望，他不断地努力着、奋斗着。这是他对梦想的虔诚，这是他生命的希望所在。

巴菲特 12 岁的时候经常到他爷爷的一个朋友家里玩儿，这个人是他爷爷生意上的合伙人，家里有很多有关投资的书籍。当巴菲特第一次走进他的书房时，就被那一本本厚厚的投资书深深地吸引了。他聚精会神地看着，似乎忘记了时间的存在。

有一次，巴菲特又留在他家里吃饭，就在满桌子的人都在吃着香喷喷的鸡汤面时，巴菲特突然向所有人郑重其事地宣布说："我要在 35 岁之前成为百万富翁，如果到时候实现不了这个目标，我就从奥马哈最高的建筑物上跳下去。"

听巴菲特这么一说，主人的太太可真是吓坏了，她直拍着巴菲特的脑袋说："你这个小孩子，千万不要再这么胡说了。"调皮的巴菲特看着太太紧张的样子，不禁笑了起来，然而那笑容里却满是势在必得的神情。

1956 年是巴菲特开始踏足投资业的第一年，此时的巴菲特雄心万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



丈，渴望在投资业里建功立业。他和几个亲戚朋友一起凑了10.5万美元，成立了自己的公司——“巴菲特有限公司”，巴菲特为此兴奋不已。

然而，精明的巴菲特深知，在这行里混，必须要时刻保持谨慎才行。他开始试探着扩大自己的领地了。在不到一年的时间，他就已经把5个合伙公司握在自己手里了。这当然不是巴菲特的最终目标，他的心中还有一更大的梦想。虽然已经当了老板，但巴菲特并没有就此停歇，他天天躲在家里研究各种投资资料，目的是找出那些低于其内在价值的廉价小股票，然后将其买进，等待价格攀升。巴菲特就像是一个猎豹，静静地等在那里，时刻准备在最恰当的时机出击。

巴菲特用事实证明了自己的判断，这些股票果然为他带来了丰厚的利润。1957年，巴菲特掌管的资金达到了30万美元，到这年的年底已经升至50万美元了。此时的巴菲特就像是一个勇猛无敌的将军，凭着自己的思考和判断在股票市场上攻城略地，所向披靡。仅仅过了7年之后，他的个人财富已经达到了400万美元，而此时他掌管的资金已高达2200万美元。巴菲特儿时的梦想实现了，他真的成了一个名副其实的百万富翁。当年那些曾怀疑过巴菲特的人，至此都已明白，他当年说的那句话不是什么狂言，而是他对自己的一份承诺。

在这个世界上，对于赚钱有着强烈渴望的人并不只有巴菲特一个，他只是众多人当中的一个。

和巴菲特一样，埃德温·巴纳斯也是一个对财富有着强烈意愿的人。在他还没有和爱迪生合作之前，他只是新泽西州的一个普普通通的工人，当时的他一眼看上去简直就像个流浪汉，所有认识他的人都无法想象几十年后巴纳斯会成为一个名副其实的富翁。其实，虽然当时的他有些寒酸，但在他心里却一直有一个伟大的目标，那就是将来有一天自己可以富可敌国。如果当初他把这个想法说给别人听，他得到的只会是一阵冷嘲热讽，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他坚信自己一定可以用双手实现自己的愿望。于是他开始行动起来。

在爱迪生的办公室里，巴纳斯请求爱迪生给他一次合作的机会，结果爱迪生被他那诚挚的眼神打动了。从此，巴纳斯成了爱迪生的事业合伙人。当两人握手时，巴纳斯也从此开始了他的财富帝国之旅，他的眼神是那样坚定，那样不容质疑。

多年以后，当巴纳斯再次坐在爱迪生的办公室时，他的愿望已经实现了，梦想已经在他的手里开出了灿烂的花朵。

巴纳斯成功的原因很简单，就是因为他一直以来都有一个明确的目标，他把这个目标当成是自己一生的方向，为了实现这个目标，他投入了所有的精力、所有的意志力、所有的努力，而这就是强烈的意愿。假如他没有如此强烈的愿望，也许他就会在某一次的失利时产生退缩、失望的心理，而致使他的事业半途而废。那么，这个世界上也就从此少了一个声名赫赫的富翁。

也许在别人眼里，巴纳斯只是爱迪生身边一个不值一提的小喽啰，然而，在他的心中，他一直把自己当成是爱迪生的合伙人，目的只有一个，那就是有朝一日可以成为大名鼎鼎的富翁。强烈的愿望让他能够抵挡住所有人的质疑，而最重要的是它可以时刻激励着他不断向那个伟大的目标奋进。

强烈的意愿对于人来说，就好比是枯草遇到春雨，它可以给人无限的力量和勇气，让人们向着心中的梦想奋力攀爬。拿破仑曾说，不想当将军的士兵不是好士兵。同理，一个脑袋里根本就没想过要当富翁的人，又怎么会变得腰缠万贯，富可敌国呢?强烈的愿望能够将人们内心的迟疑和恐惧驱逐，能够让人有破釜沉舟、奋力一搏的毅力，当一个人终于成为了富翁，他最应该感谢的是心中那个强烈的意愿。

与其去那些浩如烟海的致富书中寻找秘诀，不如就让自己有一颗强烈致富的心。这也正是巴菲特和巴纳斯等人之所以能够成为富翁的关键所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 赚钱要趁早

巴 菲 特 说

“开始存钱并及早投资，这是最值得养成的好习惯。”

张爱玲曾说：“成名要趁早，迟了就来不及了。”对于一个作家来说，及早成名当然是一件值得庆幸的事。然而，这句话用在商业上也一样适用。

有位作家曾说：“父母应该把孩子放在各种场合里，让孩子自己摸索和人打交道的技巧，这是奠定孩子们一生事业成功的基础。”这种教育理念在美国很流行，美国的很多父母们通常在孩子还没有上学时，就让他们学着做生意，当然他们这样做的目的不在于让他们赚钱，而是要让孩子能够在这里面学到做人的智慧和与人交际的技巧。这样的话，当孩子长大成人步入社会后，就会如鱼得水，游刃有余。

很多人都仰慕那些世界知名的财富大亨们，甚至会将他们完全神化。其实，这些大亨们很多都是从小就开始尝试商业实践了，在这种尝试的过程中，一方面使他们的天赋得以展现，另一方面也让他们积累了诸多经商的经验，这对于一个想在商界成就一番事业的人来说是至关重要的。如今的巴菲特已经凭借他独特的天赋和优秀的头脑成为了世界首富，其实这些都应该归功于他从小的训练。可以说，他起步就比别人早。

首先，他的父亲霍华德就是一个证券经纪人，父子俩的关系非常好，在巴菲特很小的时候，他就把巴菲特带到自己的办公室里玩儿，有时甚至还会专门给巴菲特讲一些做生意的事，这种耳濡目染的熏陶对于巴菲特来说无疑是一种极好的启蒙教育。同时，巴菲特又是一个爱好经商书籍的书虫，在别的小朋友都在做游戏、吃零食时，他就开始躲在书房里看书了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是，他偶然接触到了一本名叫《赚到1000美元的1000招》的书，虽然这本书是偶然遇到的，却对巴菲特幼小的心灵产生了巨大的影响。不久，他就开始参照书上的建议琢磨着赚钱了。

5岁那年，他在家中摆地摊卖口香糖；6岁那年，他又开始在可乐上动心思，他花25美分买了一个装有6瓶可乐的手提式厚纸板箱，然后以每罐5美分的价格兜售给同学和小朋友，这样一来，他就可以从中净赚5美分；平日里，他要替父亲挨家挨户地卖苏打饮料；等到他渐渐长大点儿了，他就开始带着几个小伙伴到球场捡用过的高尔夫球，然后转手倒卖，又赚了一大笔生活费；上中学时，他又对送报的工作产生了兴趣，于是便报名参加了，为此，他每天要走5条线路，送500份报纸，虽然很累，但他却乐在其中；后来，他又觉得送报不过瘾，于是就和几个伙伴合伙将弹子球游戏机出租给理发店的老板们，这为他赚了很多外块。

这些亲身实践为巴菲特日后从商积累了丰富的经验，可以说也为他的事业打下了坚实的基础。像巴菲特这样的富豪们，我们可以去羡慕，但最重要的是我们要从他们身上学到东西。设想一下，如果我们也如巴菲特一样，从那么小的年纪就开始尝试着赚钱做生意，我们以后会怎么样呢？如今的巴菲特身价几百亿美元，这富可敌国的财富背后隐藏的是他小时候所接受的商业训练。

由于受父亲的影响，巴菲特从小就对股票情有独钟。当其他孩子还在玩儿飞机模型、棒球或赛马的时候，他却只对华尔街的股市行情图表感兴趣，那些图表就像是磁力巨大的磁石，将巴菲特牢牢地吸引住了。于是，他就开始像大人一样，专心致志地画各种股票价格波动的曲线，那些曲线看上去有模有样，这让他的父亲惊讶不已。

就在巴菲特11岁那年，他竟然异想天开鼓动姐姐和他一起买股票，禁不住弟弟一再劝说，最终姐弟俩合资买了3股“城市服务公司”的股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每股 38 美元。这可把巴菲特高兴坏了，他信心满满地等待着将股票抛出。可是，让人失望的是，这种股票开始不断下跌，姐姐心急如焚，跟他抱怨个不停。也许这只是股市跟这个天才少年开了一个小小的玩笑，没过几天，股价就开始反弹，最后竟然涨到每股 40 美元，巴菲特激动得心都跳到了嗓子眼儿，他二话没说就把股票卖了出去，结果赚了 6 美元。

这是巴菲特有生以来第一次涉足股市，虽然只赚了 6 美元，但他却从中吸取了一个教训：在股市中买卖股票，一定要相信自己的判断，切不可人云亦云，随波逐流。初战告捷的巴菲特变得有些信心了，此后他开始不断地在股市中尝试，在尝试中积累经验，再加上父亲的指点，小小的巴菲特竟然获得了一些成果。在他刚刚初中毕业那年，他就用炒股赚的钱在拉斯维加斯州买了一块 40 亩的农场，朋友们都称他为"小地主"。

这些从小积累起来的炒股经验，培养出了巴菲特长线投资的心态。他在选择投资目标时，总会把自己当成是一个企业经营者，而非市场分析师。因为在他眼里，市场分析师所说的话大多都不可信。短线交易是巴菲特最反感的一种交易方式，他认为这种交易方式除了浪费时间和金钱别无益处。他曾对朋友说："我从不打算在买入股票的次日就赚钱，我买入股票时，总是会先假设明天交易所就会关门，5 年之后才又重新打开，恢复交易。"

升入高中后，巴菲特对炒股的兴趣变得越来越浓了，他甚至还想以后去读金融学，这样他就会更加专业了。21 岁那年，巴菲特炒股共赚了 9800 美元，正是这笔钱为巴菲特日后在股市一展身手提供了资金。他曾对一个朋友说："那笔钱就是我致富的孵化器。"

历数巴菲特一生的投资生涯，他从 11 岁开始初入股市，一直到他晚年，在他一生长达几十年的时间里，他始终都对投资股票充满了激情和兴趣。那些早年的积累，让他受益匪浅。一次，他在接受一个记者采访时说："我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天之所以能靠投资理财创造出巨大财富，完全是靠我几十年的积累，慢慢地在复利的作用下积累而创造出来的。”

许多人都想成为像巴菲特那样的人，但这个世界上只有一个巴菲特，然而我们完全没有理由气馁，因为我们可以像巴菲特那样，从很早的时候起就开始尝试赚钱，多年以后，这些积累出来的经验定会在某一时刻给我们带来惊喜。

## 胆大心细，看准了就行动

**巴 菲 特 说**

“除了丰富的知识和可靠的判断外，勇气是你所拥有的最宝贵的财富。”

多年的炒股经历让巴菲特总结出了一个结论：如果你想进入股市投资，在看准一个股票时，就必须要大胆行动，切不可畏畏缩缩、犹犹豫豫，否则再好的机会都会在你手中溜走。巴菲特是这么说的，也是这么做的。他的果断、勇敢在华尔街是出了名的。这样的性格为他赢得了巨大的利润，也助他成就了一番轰轰烈烈的事业。

当年，巴菲特投资《华盛顿邮报》和可口可乐等公司时，就是这样做的。起初，他并没有轻举妄动，而是耐心地等待合适的时机，为此他等了很长一段时间。当他发现时机已经成熟时，便以迅雷不及掩耳之势，投了大笔资金。资金额之巨大，让很多投资者吃惊不已。当时有很多人对他提出了质疑，他们认为巴菲特是在鲁莽行事，他的行为根本不像是一个投资大师所为。然而巴菲特就是这样做了，后来的事实证明，他是对的。

在投资上，巴菲特除了有勇气，还有一个重要的因素就是心细。有句

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老话说得好:艺高人胆大。表面上看,巴菲特的很多投资行为都显得有些莽撞,其实事实并非如此。精明的巴菲特所做的任何一项投资都是经过了深思熟虑的,在每一项投资决策发出前,他都要对投资目标进行细致的分析和研究,只有他完全认为投资有利可图时,才会出手。这正是巴菲特心细的地方。对于任何一个想要投资的人来说,心细是至关重要的。如果你对自己的投资目标一无所知或是只是一知半解,遭遇失败的几率是很大的。

巴菲特特别看重对投资企业管理和财务方面的分析,多年的投资经历使得他在这方面已经成为了一个大师。也正是精准的分析,为他在对企业价值进行评估时提供了良好的个人素质。巴菲特一生当中的绝大部分时间都是在分析和观察企业的经营和财务状况中度过的,他的目的只有一个,那就是寻找有利可图的投资目标。一旦他发现了某家企业的业务特点、管理水平、发展前景等都符合他的投资标准,他就会时刻跟踪它,他曾这样说:"发现并评估一家企业,必须长期去熟悉它。"当市场由于非理性力量导致股票价格下跌到他设定的安全区域时,他就会毫不犹豫、大举建仓。每当这时,巴菲特从不犹豫,因为他永远相信是金子总会闪光的!如果企业价值被严重低估的话,它的价格迟早有一天会回升到它应有的水平。

巴菲特在哥伦比亚大学就读期间,发现了一个叫政府雇员保险公司的企业,而他的老师格雷厄姆正是该公司的董事。格雷厄姆是他一直非常崇拜的人,这就使他对这家公司产生了强烈的好奇,于是他决定去该公司拜访一下。

到了公司大楼后,他遇到了办公室的经理——罗里莫·戴维逊。两人谈了很久,巴菲特总是问这问那,戴维逊只好一一回答。就这样,巴菲特掌握了这家公司很多别人所不知道的东西。他觉得这是一家可以投资的公司,然而,在当时人们还根本不熟悉这家公司。巴菲特决定冒险试一下。这种勇气和细心是很多人都缺乏的,但却也是最宝贵的东西。很多人都把巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菲特的成功归功于他的运气,其实运气对于每个人来说都是公平的,关键在于你能否在它降临时紧紧抓住它。巴菲特正是因为有着他人所没有的勇气和细心,所以才成了一个被机会垂青的人。

大学毕业后,巴菲特回到奥马哈,在父亲的经纪公司谋了一份差事。也就是从那时起,他就开始主动向经纪公司的客户推荐 GEICO 股票了。而他自己也投了一万美元,这大约是他当时全部资产的 2/3。当时,很多人都不理解巴菲特的做法,更有很多人根本不相信巴菲特所说的话。奥马哈市的保险代理商们甚至还向他父亲抱怨说巴菲特正在促销一个"无人代理"的保险公司股票。如果换成是别人,遭到如此多的人的反对,也许就会放弃了,但巴菲特没有。和那些闲言碎语相比,他更相信自己的判断。任何人的成功都是有原因的,巴菲特的成功自然要归功于他的勇气和心细。

后来,巴菲特又相继买下了堪萨斯城人寿保险公司的股票和国民保障公司的控股权。在接下来的 10 年时间里,巴菲特进一步了解了保险公司的运行机制,可以说,这对他来说是比其他任何经验都重要的。它让巴菲特知道了保险公司到底是如何赚钱的。同时,这也更加坚定了巴菲特投资 GEICO 股票的决心。于是他开始大量买进,而那时 GEICO 的财务状况是十分糟糕的。反对的声音依旧此起彼伏,但巴菲特从来都是置之不理。

除了在 GEICO 的普通股投入了 410 万美元外,巴菲特还在该公司的可转换优先股上投资了 1940 万美元。最终,他在 GEICO 共投资了 4700 万美元,以平均每股 6.67 美元的价格买下了该公司 720 万股股票。此时,巴菲特已持有该公司 33%的股份了。最后的事实证明了巴菲特的正确,到了 1980 年,他在 GEICO 的投资增值了 123%,市值达到了 1.05 亿美元。GEICO 成为了巴菲特当时持股最大的公司。

可见,巴菲特在投资时,从来都不是莽撞的,相反,他是以精深的专业理论和周密的事前准备为前提的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特的胆大心细已经成了他的投资方式。这使得他即使是在一些公司的财务状况极度糟糕时，还能够大胆买进，并且长时间持有。1973~1974年间是美国空头市场最危险的时期，股灾随时都可能会爆发，很多投资者为此忧心忡忡，不敢越雷池半步。然而巴菲特偏偏不信那个邪，就在别人都战战兢兢观望时，他出手了，他集中了大量资金买进了华盛顿邮报公司的大量股票。人们都被巴菲特这种不知死活的行为吓呆了，然而购买还在上演，就在华盛顿公共电力供应系统无法按时偿还债务时，巴菲特再次大肆进场购买它的债券；而在 1989 年，巴菲特同样又做了一件让人大跌眼镜的事，他在垃圾债券市场崩盘的时候，收购了许多 RJR 奈比斯科公司(美国一家极大的饼干制造公司)的高值利率债券。人们不得不对他的胆大心细臣服了，巴菲特成了最后的赢家。

很多人为了能够投资成功，都去研究投资行为心理学，其实在巴菲特眼里，所有投资心理学的理论都可以用一句话概括，即：投资者对风险容忍的程度。他认为，投资者每天在作出买卖决策时，都会对风险有所感知。股市如战场，既要"杀敌"——盈利，又要"自保"——不亏，投资者只有做到胆大心细，勇于进取，才会从中获利。这也是巴菲特成功的关键因素。

## 相信自己的直觉

**巴 菲 特 说**

"相信自己就要充分相信自己的直觉。"

很多人在进行股票投资时，总会轻易相信那些股票经纪人所说的话，似乎只有把决定权放在那些经纪人手里才放心。这是巴菲特最反感的一种投资态度。一次，一个投资者问巴菲特到底应不应该相信别人所说的话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特听后，淡淡一笑道："还是相信自己的直觉最靠谱，用自己的直觉来为自己作决定。"当然，巴菲特所说的直觉是建立在他对所投资股票的企业的详细了解和研究上的。他曾不止一次地说："只要我对企业进行了详细的研究，发现这家企业的经营令我感到满意，我根本就不会去理会所谓的股市行情，直觉就能告诉我这支股票值得我投资。"

在巴菲特看来，一个人的直觉往往是最准确的，也是最值得信任的。这对任何一个投资者来说都十分重要。他认为，直觉就是自己对即将购买的股票和企业的第一感觉，如果你对某个公司充分了解的话，你就能够感觉到投资于它是否能获利。不过，这种感觉有一个最大的敌人，那就是不断波动的股市行情。很多投资者往往都会沦落为股市行情的手下败将，一旦股价下跌，他们就很容易改变原本正确的决定，结果不是错过大好的盈利机会，就是输个精光。所以，巴菲特从开始投资股票起，就对自己的直觉充满了自信，可以说，他的成功很大程度上都是拜这种直觉所赐。

巴菲特的这种理论放在创业者身上也是成立的。创业是一个充满艰难的事，机遇随时都会降临，如果你不能凭直觉抓住它的话，成功对你来说永远都只是一个幻想。对于任何一个创业者来说，直觉是非常重要的，只有相信自己的直觉，才能抵挡住各种诱惑，绕开各种弯路，把商机牢牢抓在自己手里。

很多人其实并不缺乏灵敏的市场直觉，可就是缺乏自信，市场一有点儿风吹草动，心就跟着慌起来，可以想象，在这种状态下作出的决定有多少是理智的呢?那些在事业上获得成功的人，大多都是对自己的直觉有着极度自信的人，他们绝不会对变幻莫测的市场恐惧，无论形势多么不稳定，也无论别人如何谣传，他们都既不会放在眼里，也不会放在心上。

精明的创业者总是能凭直觉感觉到，机遇总是来也匆匆，去也匆匆，一个不留神，就会和它失之交臂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


1989年9月25日，对于索尼公司和盛田昭夫本人来说是十分重要的一天，在这一天，索尼斥资48亿美元，对哥伦比亚电影公司以及关联公司实行了并购。当时，哥伦比亚的股价每股仅为12美元，而索尼却给出了每股27美元的价格，在很多专业人士眼里，盛田昭夫的做法显得荒唐极了，但盛田昭夫却不为所动。就从这一天起，索尼公司开始慢慢地滑向了"深渊"。到1994年9月30日，哥伦比亚累计亏损高达31亿美元，创下了日本公司公布的亏损之最，索尼公司陷入了危局。

中国有句古话叫"沧海横流方显英雄本色"。随着时间的推移，索尼公司转眼迎来了21世纪，直到这时，人们才意识到当年盛田昭夫的那个被所有人都嘲笑的"失误"竟然成了他留给索尼最有价值的一笔遗产。所有那些斥责过盛田昭夫的人两只眼睛死死地盯着损益表，死死地抱住眼前利益不放，谁也无法真正了解盛田昭夫的良苦用心。盛田无疑是一个优秀的企业家，他凭自己的直觉意识到当进入21世纪以后，视听娱乐将成为索尼的生存之本，同时他也深刻洞察到了好莱坞的知识产权对索尼发展的巨大战略意义。

所有人都为盛田昭夫的魄力感叹不已，他们甚至认为盛田昭夫有一种先见之明。对于21世纪索尼公司的发展，盛田昭夫的这个举动无疑为他们奠定了坚实的基础。

盛田昭夫的魄力来自于哪里？简单地说就是直觉。当时他敏锐地感觉到了21世纪索尼公司的发展方向，为了能够让索尼在即将到来的世纪里继续领跑，他最终作出了大胆的决定。在当时的情况下，作出这个决定是异常困难的，因为没有人站在他那边，然而和别人的议论比起来，他更相信自己的直觉，于是他顶住压力、力排众议，作出了最终的决策。

商场如战场。初涉商海的创业者在风云变幻的商海竞争中，一定要有魄力，一旦时机到来，就必须当机立断，该攻就攻，甚至要连续攻击；该收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场就收场,哪怕是有所损失。而如何能作出决定呢?这靠的就是直觉。

商战的残酷,客观上要求经营者对商情作清醒判断,当机立断,不允许因拖拖拉拉而坐失良机,更要求经营者是一位直觉敏锐的观察家,同时也是一个相信自己直觉的人。

巴菲特说:“自己的直觉,是自己对即将购买的股票和企业的第一感觉。”一个人的直觉往往非常准确,对于股票投资者来说,这点非常重要。

有人曾经就直觉问题向他请教,他坦言道,他的投资决策中有相当一部分是凭直觉拍板的,只要直觉告诉他在这方面有投资价值,他就会大胆地去进行投资。

这话乍一听起来似乎有些玄乎,在很多人眼里,凭直觉投资是完全不可接受的荒唐理论。不过,我们应该知道,像巴菲特这样的人怎么会做出这种荒唐的事呢?其实,直觉不是幻觉,不是无中生有。在巴菲特看来,建立在理性思维基础上的直觉就应该是任何人在制订投资决策时都要坚持的准则。它要比那些口若悬河的经纪人们靠谱得多。

巴菲特几十年来都是这样做的,他对这支股票越了解、越掌握情况,他的直觉就越符合客观实际和未来趋势。

他曾说:“直觉这玩意儿很奇妙,但直觉灵不灵不能一概而论,关键要看对宏观股市是否能理性把握。过于关心短期股市行情,会导致直觉失灵,或者直觉被淹没,根本没感觉。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 事从小事做起，钱从小钱赚起

**巴 菲 特 说**

"学会吝啬每一分钱，再大的财富都是积少成多而来的。"

世界所有声名显赫的富翁都有一个共同的特点，那就是从不看轻小钱。他们认为，财富的积累都是从赚小钱开始的，想要一口吃成个胖子的人，最终不仅赚不到大钱，连小钱都会溜掉。

不要看不起小钱，就算是巴菲特不也是从"小钱"赚起的吗?在商业场上混，就必须要扎扎实实地从小事做起，从小钱赚起，这样你才能够为自己的事业打下坚实的基础。永远不要妄想自己靠投机一夜暴富，靠投机赚来的钱，来得快，去得也快，最终你会竹篮打水一场空。永远不要好高骛远，把计划制订得过高或过大，都不会有什么好结果。所以，应该学会在刚开始时，就踏踏实实制订一个可以达到的目标，从小处着眼，然后再慢慢做大。

很多人认为，为了区区一分钱和别人讨价还价是一件很没面子的事，所以宁可自己吃亏也不去讲价。巴菲特就不赞同这样的做法，他认为，为了一分钱与别人讨价还价不是丑事，从小商小贩做起也不是什么见不得人的事，将来有没有出息还是要看自己的努力程度。钱是一分一分攒下来的，一夜暴富的心态往往会断送掉自己的大好前程。

现在的很多人尤其是年轻人根本就听不进去像"先做小事赚小钱"这样的话，他们个个豪情满怀，雄心万丈，以为凭着这些就可以瞬间成为出手阔绰的有钱人。其实，任何人都想赚大钱，都想成为受人瞩目的富豪，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而谁真的会得到这样的机会呢?如果没有一个良好的心态,即使是机会真的来到了你的身边,你也不会及时把它抓住。所以说,想赚大钱,就必须要先学会赚小钱,一步一个脚印,踏踏实实向着自己的目标前进。

看看那些已经功成名就的大人物们,翻看一下他们的创业史,谁也不是一开始就大获成功的。再大的企业家也是从做伙计开始起步的,比如李嘉诚、王永庆,等等。试想一下,他们谁的内心没怀有一个强烈的想成为富翁的愿望?然而,他们唯一可以选择的道路就是从小事做起,从小钱赚起,最终成就了自己的一番事业。我们在看这些成功人士时,不应该把眼睛盯在他们的财富之上,而是要去学习他们那种甘愿从小事做起的精神。不要小看这种精神,正是这样的精神成就了他们,甚至可以说,这样的精神要比他们的财富珍贵得多。

如果你是一个普普通通的小人物,手里没有雄厚的资金支撑,那么不妨就从小事做起,从小钱赚起吧。不要等待天大的良机降临,它到底能不能来都是个未知数,倘若把一生都压在这上面,恐怕你会为此抱憾终生。

先做小事,先赚小钱是有很多好处的。

首先,它最大的好处就是可以为你降低风险,或者规避风险。你可以在低风险的情况下积累工作经验,同时也可以借此了解自己的能力。当你做小事得心应手时,就可以试着去做大一点儿的事。既然赚小钱没什么问题了,那么你下一个目标当然就是赚大钱了。

其次,它还可培养你踏实的做事态度和积少成多的金钱观念,这对你日后“做大事,赚大钱”都会产生积极的影响。

有一项调查显示:在美国 41 万个百万富翁中,有 78%的人年龄在 50 岁以上,而他们的财富都是靠连续二三十年,每周 7 天做相对枯燥的工作而获得的。看得出来,做大事,赚大钱没有任何捷径可走,只有从一点一滴积累才行。也许在这个过程中,你会遇到各种困难,但是如果你往正面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方向想的话，这些困难就是你所积累的经验，这些用自己的亲身实践积累出来的经验，一定会在你以后的发展中为你提供帮助。就像巴菲特，他的投资经验来源于哪里呢？不就是他从小投资股票慢慢积累起来的吗？这些东西，如果你不学，没人会教你。

萨和特是美国佛罗里达州的一个年仅13岁的小孩，有一段时间，他为了赚点儿零花钱，就去帮别人照看婴儿，慢慢地，他留意到，孩子的母亲经常要急急忙忙地上街买纸尿片。于是他灵机一动，创办了一家打电话送尿片公司，只收取15%的服务费，只要打电话订购公司就会派人送上纸尿片、婴儿药物或小件的玩具等东西。起初，他只是给附近的家庭提供服务，结果受到了左邻右舍的欢迎。于是，他印了一些卡片四处分送，结果业务迅速发展，生意奇佳。而他只能在课余用单车送货，于是，他用每小时6美元的薪金雇用了一些大学生帮他送货。如今的他已经是拥有多家公司的大老板了。

不要妄想自己是一个能"做大事，赚大钱"的人，这样你会不屑去做小事、赚小钱。如果你连小事都做不好，连小钱都赚不来的话，谁会相信你能做大事呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 忠告 11 优秀的个人魅力是成功的保证

## 控制情绪，理智为上

**巴 菲 特 说**

“我们没有必要比别人更聪明，但我们必须比别人更有自制力。”

人是情绪的动物，很多时候都会受到情绪的影响，而被情绪掌控。在巴菲特看来，一个投资者如果能够做到不以涨狂，不以跌惧，注重长期价值的分析判断，让理性成熟的投资理念而非人性欲望的贪婪恐惧来控制情绪的话，他就会杜绝所有非理智的冲动和行为，这样当然会确保成功而避免失败。

巴菲特的老师格雷厄姆曾说：“一个人如果无法控制情绪，就不要想着会在投资中获利。”正如格雷厄姆所言，对于一个投资者来说，学会控制情绪意义十分重大。因为，投资者在进行投资时，很容易会受到市场波动的影响，当股市势头良好时，他们就会蠢蠢欲动、跃跃欲试，整天想着大赚一笔。而当股市下滑时，他们又畏畏缩缩，或是赶紧脱手以防赔钱。如此不理智的行为会导致他们很难作出正确的判断，而错失赚钱的良机。

在巴菲特看来，一个聪明的投资者，应该时刻保持一种稳定的情绪和平和的心态，以免被市场先生玩弄。倘若被市场先生误导的话，就会影响到每一次思考和判断。

巴菲特就是一个控制情绪的高手。在他几十年的投资过程中，理性投资的观念一直都是他的指导方针，他时刻告诉自己，无论外界的情况如何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变化，都不要轻易被情绪控制，而是要坚定自己的信念，保持稳定的情绪，从而抓住机会，赢得利润。

他曾经说过："我很理性，很多人比我智商更高，很多人也比我工作时间更长、更努力，但我做事更加理性。你必须能够控制自己，不要让情感左右你的理智。"如果我们想成为下一个巴菲特的话，我们首先就要让自己学会控制自己的情绪，做情绪的主人而不是奴隶。

有句话说得好："投资并非智力游戏，一个智商为 160 的人未必能击败智商为 130 的人。理性才是最重要的因素。"

股票投资最忌讳受人情绪干扰，要想在长期投资中取得成功，智商并不是最重要的，比智商更重要的是情商。看看那些事业有成的人，我们不难发现，他们的智商也许并不比别人高，但却都有着较高的情商。

巴菲特也承认，他周围的很多人的智商都高于他，工作也要比他更努力，但是他自己的特长是更理性，善于掌控自己的情绪。他认为，一个人要想通过投资股市赢得利润，就必须要能够控制住自己的情绪，不要让情绪左右理智。只有保持理性，才能战胜变化莫测的市场，成为最后的赢家。作为一个投资者来说，可以不和别人比智商，但一定要和别人比自制力。自制力越高，成功的几率就越大，自制力越低，失败的几率也就越大。

他说："对待股票价格波动的正确态度，是所有成功的股票投资的试金石。一个个性稳定的人，往往容易获得成功。光有数学、财务、会计方面的高超能力是不行的，无法控制自己的情绪，就很难成为成功者。"

1970 年初，美国股市一度陷入了困境，很多人都为之忧虑，只有巴菲特显得依旧那么镇定自若。而当华尔街的著名股票纷纷大幅跌落时，巴菲特天生的猎人本性便迅速复苏了。

经过认真分析和研究，他最终把目标投向了报刊业。于是，他果断出击，从 1973 年中期开始，悄悄地把《华盛顿邮报》的股票收入囊中。因为通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过研究，他发现当时的股票买入价格还不到该企业内在价值的 1/4，这当然是一笔利润丰厚的买卖。然而此时，其他投资者却都还沉浸在一片慌乱之中，情绪处于不断波动之中，谁也不会看到这一赚钱的良机。

随着巴菲特越来越多买进《华盛顿邮报》的股票，总裁凯瑟琳·格雷厄姆陷入了恐慌，她根本不知道到底是谁在收购她的股票，她完全处于被动之中。

后来，她终于得知是巴菲特在收购她的股票时，便费尽口舌请求巴菲特放弃再购进她的股票，精明的巴菲特答应了她的要求，不过他却提出了一个条件，要在《华盛顿邮报》董事会里给他留一个位子。

就这样，巴菲特顺利地进入了《华盛顿邮报》的决策层。在他进入董事会后，《华盛顿邮报》也迎来了春天，获得了一线生机。随着利润不断升高，巴菲特当初收购《华盛顿邮报》的投资 10 年后就升至了 2 亿美元。

从这一件收购案例中，我们可以发现，巴菲特不仅有着敏锐的眼光，可以发现赚钱的良机，更重要的是他有着别人所没有的控制情绪的能力，所以才能在别人陷入恐慌时，依旧能镇定自若，而这正是他发现这支潜力股的根源所在。可见，巴菲特股票投资的成功与其善于掌控自身情绪是分不开的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 不要受外界的影响和诱惑

**巴 菲 特 说**

"必须要忍受偏离你的指导方针的诱惑。"

巴菲特的儿子彼得曾说过这样一句话："我父亲成功的秘诀很简单，他从来都不会受到外界的影响和诱惑，他只是在不停地阅读和思考。"正如彼得所说，巴菲特在进行股票投资时，确实是这样做的。一旦他做了决定，任何人的建议都毫无价值。如果我们也能做到巴菲特这样，相信我们在进行投资时，也会得到丰厚的利润。

巴菲特在很多人眼中都就是一个神，他的很多做法让人们难以理解，于是对于他的好奇心也就越来越重，以致很多研究巴菲特的书被推向市场，吸引着大批巴菲特的粉丝趋之若鹜。既然无法跟巴菲特近距离接触，他们便渴望从这些书中寻找一些投资诀窍。然而，对于这些人的行为，巴菲特很不理解。他从不承认自己是什么股神，他总是说他只是一个不会轻易受外界影响的人而已。一次，他曾对一个朋友说："要说我有什么投资秘诀的话，其实也很简单，我总是试图用自己的眼光去发掘资本市场真实的价值，尤其是分析一个企业和行业未来长期的发展前景。这招通常都很灵，它让我很少尝到失败的滋味。"

巴菲特在股票界摸爬滚打了几十年，纵观他这些年来的所有投资组合，从早期的《华盛顿邮报》、可口可乐到通用动力以及中国石油，可以看出，他的重心几乎都是在人人皆知的蓝筹股上。他并没有制造出什么让人们不可思议的、惊心动魄的传奇故事。几乎所有想发财致富的人都把巴菲特看成是自己的指导者，渴望从他那里学到赚钱的智慧。其实，我们最应该从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他身上学习的是他看待外界所有诱惑时的态度。外面的世界总是风云变幻、起起落落，容易让人心神不定、焦虑不安，但这些从未对巴菲特产生过影响，几十年来，他始终相信自己的眼光和自己的判断，总是别人说得天花乱坠，他仍无动于衷。

在面对诱惑时，能够保持冷静是一个人成熟的标志。如果你没有决心和毅力去抵挡外界的诱惑，那么成功永远就不会光顾你。现实生活中，这样的人有很多，无论是在生活上还是工作上，一旦诱惑出现，他们很容易会产生动摇，背叛自己的信条，而去做一些自己本不应该做的事。

对于投资股票的人来说，巴菲特就是一个很好的榜样。很多人都在研究巴菲特的成功之道，其实在他众多的成功秘诀中，一个非常重要的秘诀就是，他从不受外界的诱惑和影响。他曾对他的好友芒格说："我在买进一种股票时，通常都希望长期持有，如果能和它白头偕老那就更好了。"长期持有就意味要在这个过程中，抵挡住任何可能出现的诱惑，而做到稳如泰山。这需要的是决心、耐心和毅力。

如何才能找到好股票?巴菲特的观点是，首先要能够禁得住市场先生的诱惑，这就如同一个已婚之人拒绝婚外情一样。巴菲特说："只要在适当的时候挑选好的股票买入，只要它们的质地没有发生根本变化，就一直持有下去。这样，你就有成功的可能。"

我们在努力抓住机遇的同时，一定要善于拒绝诱惑，否则我们永远无法品尝到成功的滋味。如果我们意志不坚定，我们就会被诱惑蒙蔽眼睛，而做出错误的决定。当我们醒悟时，却发现已经晚了。

现实生活中，很多人都是因为无法抵挡诱惑而失去了宝贵的机会的。

某公司要招聘一个小车司机，前来应聘的人很多。最后，负责应聘的人决定挑选 3 个外型优秀、谈吐不凡、驾驶经验丰富的人入选。

3 个应征者进入了面试，招聘人给他们出了一个考题："如果悬崖边上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有一块金子，你如何能做到既能拿到金子，又不会掉下去呢？"

第一个人回答道："我会在离悬崖3米的地方把车子停下来，然后去把金子拣回来。"

第二个人回答道："我会在离悬崖只有半米的地方把车停下来，然后拿着金子就走。"

第三个人思考了一下说："金子啊，我还是不要了，我要尽力地离开悬崖，离得越远越好。"

结果，第三个人被公司留下了。

为什么前两个人没有成功？原因很简单，他们经不起金子的诱惑，在闪闪发光的金子面前，他们宁可冒着丢掉生命的危险而去拿金子，这是多么的荒唐可笑。而第三个人在金子和生命面前，毫不犹豫地选择了生命，可见他是一个理智的人。他知道用生命做赌注，去拿相比而言显得微不足道的金子是不值得的。

拒绝诱惑其实是一种能力。它需要你有独一无二的判断力，独树一帜的思考力，坚定的信念，顽强的毅力。只有具备这些素质，你才可以做到视诱惑为无物，在诱惑向你袭来时，全身而退。巴菲特的成功，我们都有所耳闻，但是我们最应该学习的是他那优秀的个人素质。如果你想创一番事业，你最需要做的事就是先要锻炼自己抵挡诱惑的能力。

我们要让自己在面对外界的诱惑时，能够分辨出什么是好，什么是坏，能耐得住寂寞，增强自己的抵抗力。我们要时刻提醒自己，有些诱惑是万万碰不得的，它是烫手的"山芋"，一旦碰上它，你就等于是掉进了万丈深渊。

还是学学巴菲特，如果你想成为下一个巴菲特的话。也许这是一件很难做到的事，但如果你不努力去做，危险就会随时出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 自信是成功的基石

**巴菲特说**

"我从来不曾有过自我怀疑，我从来不曾灰心过。"

巴菲特说："只要相信自己的力量，树立必胜的信心，尽自己最大的努力，就一定会获得成功。"正所谓："大石拦路，勇者视为进步的阶梯，弱者视为前进的障碍。"古今中外，所有在事业上获得成功的人，都是对自己信心十足的人。

"自信的力量是无穷的"这句名言，在很多励志书里都出现过，它意在告诉人们，想要成功，就要有自信，因为只有自信，才能做别人不敢做的事，走别人不敢走的路。然而，现实生活中，有多少人能真正意识到自信的重要性呢？

巴菲特的自信是他走向辉煌成功的一个最重要的因素。和石油大王洛克菲勒、钢铁大王卡内基和软件大王比尔·盖茨相比，巴菲特的成功显得很特别，其他人都是靠实业获得成功的，只有他是以一个纯粹的投资商身份，成了全球最富有的人之一。当别人面对产品和发明冥思苦想时，巴菲特却坐在自己的办公室里气定神闲、谈笑风生。在全世界的股市上，巴菲特的投资理念就像是一个耀眼的水晶球，发着闪闪的亮光，而他的财富也让全世界的人们羡慕不已。然而对于这所有的一切，巴菲特却显得十分轻松和自信，他说："我始终知道我会富有，对此我不曾有过一丝一毫的怀疑。"

这就是巴菲特式的自信。与他那些财富相比，自信似乎显得更加宝贵。巴菲特的自信从小就有，他总是平静地对他的好朋友们或是大人们说："我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要在35岁以前发财。"任何人都想成为富翁,但是能如此狂妄地说出这句话的人,还不是很多,巴菲特还只是一个乳臭未干的孩子,他平静的语气不禁让人难以和他的年龄搭配起来。几十年之后,巴菲特真的成功了,他不仅发了财,而且还成为了世界上最富有的人。在股市,他一直稳稳地坐着头把交椅,没有谁会怀疑巴菲特赚钱的能力。

巴菲特的自信来源于哪里呢?这跟他从小的家庭教育有关。在他很小的时候,他的父亲就鼓励他出去赚钱。可以说,在巴菲特的成长过程中,父亲对他的影响是至关重要的,对于巴菲特,父亲从来都充满了信心,对于巴菲特做的任何事,他都给予鼓励和支持。

受父亲的影响,巴菲特从小就具有极强的投资意识,他钟情于股票和数字的程度连他父亲都不敢相信。而这一切正是巴菲特自信的来源!

21岁时,巴菲特对自己的投资能力已经到了超级自信的程度。他再也不是那个乖乖听从父亲和老师建议的孩子了,他开始质疑父亲和老师的意见了。虽然他向父亲和老师咨询,但很多时候,他都会坚持自己的投资策略。

1956年巴菲特回到家乡后,从亲朋好友那里弄了10.5万元的启动资金,开了一家公司。此前,他曾对一个朋友发誓要在35岁以前成为百万富翁,如果实现不了这个目标,他就从奥马哈最高的建筑物上跳下去。没有人会把他的话当真,然而,仅仅过了6年之后,巴菲特的豪言实现了。他公司的资本达到了720万美元,其中有100万美元是属于他自己的。

就像他那句话说的那样"我始终知道我会富有",巴菲特用事实证明了这一切。可见,自信对一个人的成功是多么重要。

美国一家杂志曾经对经营有方、成绩显著的16家大企业的250名领导人进行了调查,发现这些企业家的个人才干对于企业经营的成功起着决定性的作用。这250名管理者所共同具备的7个特征中的第一个,就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"在任何条件下,即使企业面临严峻考验,都有必胜的坚定信念"。

如果你相信自己有能力做一件事,你就很有可能获得成功。巴菲特其实也是一个普通人,他唯一区别于人的地方,就在于他有着不容置疑的自信。这是他获取财富的法宝。

## 好习惯是成功的前提

**巴 菲 特 说**

"每天早晨起床时,我都是从同一只脚开始穿鞋的,并且总是先刮同一侧的胡子。"

一次,巴菲特在华盛顿大学演讲时,被学生问道:"您是怎么变得比上帝还富有的呢?"巴菲特听后耸耸肩说:"这个问题很简单,一个智商高的人如果没有一个良好的习惯的话,他很可能会阻碍自己的发展,我认为一个好习惯是非常重要的。"可见,好的习惯是致富的阶梯。

很多人都疑惑,成功者与平庸者到底有何不同呢?为什么有的人能够成功,而有的人却只能平庸一辈子呢?其实,两者之间最大的不同就在于他们各自的生活和工作习惯。可以说,正是不同的习惯造就了不同的人生。有的时候,你的习惯会使你急流勇进,而有的时候,你的习惯又会让你止步不前。

古希腊哲学家柏拉图有一次因为一件小事,狠狠地训斥了一个小男孩,因为他天天都在玩儿一个看上去十分愚蠢的游戏。

小男孩听后很不服气地反驳道:"我又没做什么坏事,就因为这点儿小事,你就这样斥责我!"

柏拉图听后睁大了眼睛说:"你经常这样做就不是小事了,长此以往,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你会养成一个终生受害的坏习惯。"小男孩一听,低下了头。

习惯虽然看不见,摸不着,但却能对人产生重大的影响。它是成功不可或缺的催化剂;习惯的意义是宝贵的,它是人生无价的财富和资本。看看这个世界上那些成功的人和失败的人,他们在智商上也许并没有高低之分,但就是因为他们有着不同的习惯,也就导致了他们拥有着截然相反的人生。良好的习惯是一切成功的钥匙,坏的习惯却只能把道路堵死。

人一旦养成一个习惯,就会不自觉地在这个轨道上运行。如果是好习惯,则会终生受益;反之,就会在不知不觉中害你一辈子。巴菲特认为,培养良好的习惯就是在培养成功。播种行为,就收获习惯;播种习惯,就收获性格;播种性格,就收获命运。

一个著名教育家曾说:"良好的习惯是人在其神经系统中存放的道德资本,这个资本不断增值,而人在整个一生中就享受着它的利息。"

如今,人们一提到巴菲特,就会对他产生无限的崇拜。很多人都把他看成是"除了父亲之外最值得尊敬的男人"。

对于金融业,巴菲特一辈子都有着用不完的激情和活力。他从小就极具投资意识,对于股票的理解和痴迷,使得他与同龄的孩子很不一样。他满肚子都是赚钱的点子。

1950 年,巴菲特考入哥伦比亚大学商学院,成了著名投资学理论学家本杰明·格雷厄姆的学生。格雷厄姆很喜欢这个聪明博学的孩子,传授给了他很多投资知识和诀窍。

毕业之后,巴菲特的投资天赋开始彻底展现出来了。他赚钱的速度和数量让人惊讶不已,曾有人说:"谁若选择了巴菲特,谁就坐上了发财的火箭。"其实,这都跟他的投资习惯有关。他从不会跟风,只会让自己的直觉做主。

1968 年的 5 月,股市一片大好,很多投资者都跃跃欲试,开始买进股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，可巴菲特却选择了隐退。然而，仅仅过了一年，一场突如其来的股灾就爆发了，很多人损失惨重。1970 年的 5 月，股市一再下跌，投资者们个个都垂头丧气，唯有巴菲特在暗自欢喜。因为他发现了更多的便宜股票。

巴菲特给自己总结过 3 个投资习惯，即"三要三不要"。他认为投资股票首先要去投资那些始终把股东利益放在首位的企业。于是，他总是青睐那些经营稳健、讲究诚信、分红回报高的企业，以最大限度地避免股价波动，确保投资的保值和增值。其次，他认为要投资那些资源垄断型行业。比如道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断型企业，这些企业往往拥有着独特的行业优势，这能确保公司效益的平稳。第三，他总是投资那些易了解、前景看好的企业。他认为凡是投资的股票必须是自己了如指掌，并且是具有较好行业前景的企业。不熟悉、前途莫测的企业即使被说得天花乱坠也不要动心。

所谓 3 个"不要"即：不要贪婪，不要跟风，不要投机。他是怎么做的呢？1969 年整个华尔街进入了投机的疯狂阶段，面对连创新高的股市，巴菲特却在手中股票涨到 20%的时候就非常冷静地悉数全抛；2000 年，全世界股市出现了所谓的网络概念股，巴菲特却称自己不懂高科技，没法投资，一年后全球出现了高科技网络股股灾。巴菲特常说，拥有一只股票，期待它下个早晨就上涨是十分愚蠢的。

我们在为巴菲特巨大的财富投去羡慕的眼光时，也许更应该去了解一下他的投资习惯。正是巴菲特那些良好的投资习惯，才促成了他今天的辉煌。正如他自己所说："是习惯的力量，没有了良好的投资习惯，一切财富都将离我远去。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 忠告 12　赢得人心才能赢得他人的真心帮助

## 朋友是一生的财富

**巴 菲 特 说**

"我有半打亲密的朋友。一半男的，一半女的，就像算好的一样。我喜欢他们，仰慕他们。他们都是些坦诚相见的人。"

俗话说得好：朋友多了路好走。在现实生活中，任何人都不能没有朋友。如果没有朋友，我们的人生就会变得异常孤单和寂寞，如果没有朋友，我们遇到困难时，就只能默默承受，独自品尝失败的滋味。什么是朋友？朋友就是在你遇到困难时，给你帮助的人；就是在你痛苦时，给你安慰的人；就是在你高兴时，为你送去祝福的人。同时，朋友还会在事业给你提供帮助。

对于这一点，巴菲特有着深刻的认识。如今，巴菲特的大名人人都知道，特别是在投资业，他几乎成了所有投资者的偶像。然而，我们不应该忽略的一个问题是，尽管巴菲特有着超人的能力和天赋，但如果没有朋友的帮助，当年一穷二白的巴菲特又如何起家呢？

了解巴菲特的人都知道，巴菲特生平所做的第一笔投资就是靠朋友的赞助而得以做成的。而在之后的很多年里，巴菲特同样是在朋友的帮助下，一步步走向成功，走向辉煌的。

我们可以想象，巴菲特在经营伯克希尔时，如果没有查理·芒格的扶助，会是什么样的？在经营慈善事业时，没有比尔·盖茨的合作，又会是什么样的？可以想见，倘若没有这些朋友的鼎力相助，巴菲特的事业也许就不会如此地顺风顺水了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于这些，巴菲特十分清楚。所以，在他的心里，朋友一直占据着举足轻重的位置。只要朋友有难，他必会伸出援手。因为他知道，没有朋友就不会有他的今天，朋友是世界上最宝贵的财富，失去了朋友，纵使你再怎么有钱，你也永远是一个孤独的人，寂寞的人。

有这样一个故事：

多年前，有一个叫维克多的年轻人继承父业，经营着一家食品店。这家食品店有着多年的历史，看上去很古老。它在当地很有名气，很多人都是它的常客。维克多是个有野心的人，他不想就这样一直经营着这家小店，他打算将店的规模扩大。

一个寒冷的冬夜，维克多正准备打烊回家休息，就在这时，他透过橱窗发现门外站着一个衣衫褴褛的流浪汉。他赶紧放下手中的活，把流浪汉叫到了屋里。

原来，这个流浪汉是从墨西哥来找工作的，可是他整整找了 3 个月，也没找到。身上的钱都花光了，如今连个面包都买不起了。他手里拿着一顶帽子，维克多看着熟悉，就问是怎么回事。流浪汉对他说："我父亲年轻时也来过里，他告诉我，他曾在你的店里买过东西，喏，就是这顶帽子。"

维克多拿着帽子一看，果然是自己店里的货。流浪汉接着说："我已经几天没吃饭了，可不可以给我点儿东西吃？"维克多觉得这个小伙子很可怜，二话没说就给他弄了一顿美餐。小伙子吃完后，维克多还给了他一些路费。几天之后，小伙子回国了。

转眼间，十几年过去了，维克多早已把这件事忘掉了。他的生意十分红火，已经开了很多家分店，现在他正打算往国外发展呢。然而，他又有些犹豫，因为他在海外没有熟人，想开连锁店是很困难的。就这样，维克多一直拖着。

一天，他突然收到一封来自墨西哥的信，原来写信的人正是多年前他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



曾帮助过的那个小伙子。

此时，这个小伙子早已不是那个衣衫褴褛的流浪汉了，他已经成了墨西哥一家大公司的总经理，他在信中邀请维克多到墨西哥发展，与他共创事业。维克多万万没想到竟然会有贵人相助，很快这件事就敲定了下来。不久，他就在墨西哥建立了连锁店。

这就是朋友的力量，它能够在你需要帮助时，及时出现，伸出援手。

那么，杰克·伦敦又是怎么对待朋友的呢？

杰克·伦敦小时候家里很穷，从14岁开始就过着流浪水手的生活。

后来，他和亲戚来到了阿拉斯加，成了一个淘金者。在那里，他结识了很多朋友，这些朋友大多都是生活困苦的穷人，然而他们却都十分勤奋能干。

在这些朋友中，有一个叫坎里南的中年人。他和杰克·伦敦关系最好，闲暇的时候，他就跟杰克·伦敦讲自己的故事。杰克·伦敦不断地被他的故事感动着，于是他决定写作，专门写淘金者的生活。

在坎里南的帮助下，杰克·伦敦的写作水平大有进步。1899年，杰克·伦敦23岁，就在这一年，他的处女作《给猎人》出版了，紧接着又出版了小说集《狼之子》。这些作品写的都是淘金工人的生活，受到了很多穷苦大众的喜爱。就这样，杰克·伦敦成名了。随着他的名气越来越大，书出版的越来越多，他也获得了巨额的财富。他再也不是那个穷苦的淘金者了。

起初，他还没有忘记那些曾与他同甘共苦的工人们，他时常会去看他们，和他们一起聊天，一起喝酒。

可好景不长，随着他的钱越来越多，金钱在他眼里已经变成了重于一切的东西，他甚至公开宣称只是为了钱才写作。他的生活也开始变得奢华起来，在他挥霍无度的同时，也把当年那些朋友们忘得一干二净了。

有一次，坎里南专门去看望杰克·伦敦。可杰克·伦敦却根本没把他放在眼里，只匆匆见了他一面就走了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坎里南十分伤心，他没想到杰克·伦敦会这样对待自己，于是拿起行李就走了，从此再也没有去看过他，而那些淘金朋友们也都永远地离开了他。

起初，杰克·伦敦并没有感觉有什么不对，他依旧过着上等人的生活，但渐渐地，他的写作灵感没有了，因为再也没有朋友为他提供写作素材了。日子一天天过去，杰克·伦敦绞尽脑汁地想写作，可再也写不出来一本像样的书了。由于挥霍无度，他的钱很快就花光了，他的精神也大不如前，于是在1916年11月22日这天，孤单无助的杰克·伦敦在自己的寓所里自杀了。

任何人都不能没有朋友，不论你是谁。朋友是上天赐予你的礼物，理应好好珍惜，用心对待，就像巴菲特说的："没有周围朋友的帮助，也许我就不会有今天的成就。"

## 不妨找个黄金搭档

**巴菲特说**

"(在没有继承人之前)一旦我出现任何不测，查理·芒格将马上执掌伯克希尔·哈撒韦的帅印。"

中国有句古话叫："一个篱笆三个桩，一个好汉三个帮。"这说的是搭档的力量。任何人在开创一番事业时，都需要帮助，如果你有一个好搭档，你就会如虎添翼。如今的商业社会，竞争十分激烈，单靠一个人去单枪匹马闯天下其难度可想而知。对于很多人来说，即使你深通经营之道，也需要有人在关键的时候来帮你一把。

巴菲特之所以有今天的成就，也不是他一个人的功劳，多少年来，在他身后始终站着一个神秘人物，他就是查理·芒格。

他一直被巴菲特称为是自己的黄金搭档，他就像是一个隐形人，不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


被人关注,然而金子的光芒是很难被遮掩的。

有人说,伯克希尔·哈撒韦公司卓越的业绩出自于两位金融界天才之手,即沃伦·巴菲特及其"沉默的搭档"查理·芒格,这话一点儿都不假。

查理是巴菲特最好的朋友、律师和咨询师,同时,他还是美国商业史上经营最为成功的一家上市公司的主要股东。

作为巴菲特的最佳拍档,查理帮助巴菲特将伯克希尔公司的市场价值提升了1.35万倍,从100万美元增至约1350亿美元,这是一个多么令人震惊的数字。

在20世纪30年代,奥马哈受到了经济危机的影响,呈现出一片萧条的气氛。虽然查理的家庭没受到什么影响,但一想到当时穷困潦倒的人们,查理就难以忘怀。

他的祖父是一位受人尊敬的联邦法官,父亲也是一位著名的律师。大萧条时期,他亲眼目睹了祖父敏锐的商业触觉。当时,他的叔叔汤姆经营的一家小银行马上就要倒闭了,于是祖父出手相助。他几乎拿出了自己的一半家产给叔叔偿还贷款,最终叔叔的银行得以幸存下来。

这件事给了查理很大的触动,他第一次体会到了经济独立的价值。

1941年,查理高中毕业后,到密歇根大学就读,专业是数学,此外还选修了物理学,此后又相继在新墨西哥大学和加利福尼亚理工学院攻读自然科学、工程学、热力学和气象科学,最后又申请就读于哈佛大学法学院。1948年,查理以优秀的成绩毕业了,于是他进入了一家公司当了一名律师。

可是他对自己的收入很不满意,他希望自己有一天能成为大富豪。于是,他开始在工作之余投资股票。

就在这一时期,他和巴菲特相识了。那是在一个朋友家的宴会上,其实,在这个晚宴之前,他们对彼此就早有耳闻了。查理认识沃伦一家还要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从他在巴菲特父子杂货店工作的日子算起，而沃伦知道查理的名字则是在几年前，当时他正在奥马哈筹集投资资本，碰巧认识了戴维斯医生和他的妻子多罗茜，他阐述了自己的投资哲学，戴维斯夫妇同意将积蓄中的10万美元交给巴菲特。为什么呢?戴维斯医生解释说，沃伦让他想起了查理·芒格。沃伦当时还不认识查理，但至少他因为查理而获得了一大笔投资。

晚宴上，巴菲特和查理就像是一见钟情一般，被彼此深深吸引了。他们天南地北地神侃一通，从商业到金融，再到历史，无所不包，无所不谈。奇怪的是，对于彼此的话，他们都听得进去，并且都能听得懂。

巴菲特觉得查理不应该再做律师了，这有些浪费他的才华。结果，查理被他那三寸不烂之舌说服了，退出了律师行业。

晚宴结束后，他们各自回到自己的家，但谈话却没有中断，他们又在电话里聊。这份投机，注定了他们会成为一对很好的搭档。

他们彼此了解，彼此尊重，彼此学习，互相帮助。后来，他成了巴菲特的“幕后智囊”，甘居巴菲特身后，为他出谋划策。巴菲特坦言：“查理把我推向了另一个方向，而不是像格雷厄姆那样只建议购买便宜货，这是他思想的力量，他拓展了我的视野。我以非同寻常的速度从猩猩进化到人类，否则我会比现在贫穷得多。”

他们两个具有着共同的价值取向，他们讨厌不假思索的承诺，在需要做出决策时，他们都会给自己足够的时间，然后静下心来慢慢思考。虽然这点与很多人不同，但这却让他们获利颇丰。

当巴菲特一有投资项目时，就会赶忙拿起电话给查理打过去，两人在电话中，彻夜地分析投资的利弊。对于查理的分析，巴菲特通常都会十分赞同，他说：“芒格把商业法律的视角带到了投资这一金融领域，他懂得内在规律，能比常人更迅速准确地分析和评价任何一桩买卖，是一个完美的合作者。”了解他们的朋友甚至还这样说过：“查理与巴菲特比你想象的还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要相像，巴菲特的长处是说'不'，但查理比他做得更好，巴菲特把他当做最后的秘密武器。"

在巴菲特心里，查理是一个可以掏心掏肺的人，所以他常常会向查理倾诉衷肠。在过去的几十年里，查理一直扮演着隐形人的角色，不为外人所知。而巴菲特和他的伯克希尔·哈撒韦却十分耀眼，但巴菲特的大儿子却说："我爸爸是我所知道的'第二个最聪明的人'，谁是 No.1 呢?查理·芒格。"

巴菲特是幸运的，能够拥有查理·芒格这样的黄金搭档，那么我们能不能找到这样的人呢?

巴菲特说，一个人在选择搭档时，一定要考虑以下几个方面才行:

第一，要明确自己是否有独立承担创业风险的能力。如果你觉得自己无法独立承担这样的风险，就需要找一个合适的搭档和你共同创业。

第二，要想清楚你要从搭档那里得到什么，而你的搭档能为你提供什么。

第三，要充分考虑彼此的性格、价值观念、思维方式是否一致。否则你们之间就会产生矛盾，不利于事业的发展。

总之，为自己寻找一个黄金搭档，你就会实力倍增，底气十足，更容易与成功相遇。

## 虚心向赢家学习

**巴 菲 特 说**

"在规则之外，要遵循榜样的引导。"

在一般人看来，所有在股市混迹的人都不是等闲之辈，那是一个精英荟萃的地方，那里聚集着全世界所有聪明的头脑。而华尔街则被看成是衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量一个人智慧与胆识的最佳场所。一个人是否具有真正的智慧，是否具有真正的胆识，只要去这里一测便可见分晓。有人说，如今世界上最聪明的人都在华尔街，这种说法一点儿也不过分。

一直以来，作为投资界的一代宗师，巴菲特的老师本杰明·格雷厄姆一直是被大家推崇的对象，很多人更是把他奉为神明。确实是这样，格雷厄姆对于投资界的贡献和影响是无人能及、无人能比的。可以说正是因为他的理论，才把原来一片混沌的投资界理出了头绪，确定了规范的秩序。毋庸置疑，他的金融分析学说和思想一直在投资领域发挥着巨大的影响力，它几乎影响了华尔街上三代重要的投资者。细数现在那些华尔街的大佬们，有几个不是格雷厄姆的信徒，有几人不曾把格雷厄姆当成是自己的偶像顶礼膜拜的。在这些人中，巴菲特便是最具影响力的一位，他是格雷厄姆的忠实拥趸，是格雷厄姆为他打开了通向投资界的大门。当他读了格雷厄姆的经典著作《聪明的投资者》后，他感觉到自己像是找到了上帝，他总是对朋友说："在我的血液里，流着80%格雷厄姆的血。"

了解巴菲特的人都知道，在他长达几十年的投资历程中，格雷厄姆对他一直产生着不可磨灭的影响。他自己也承认，倘若他没有遇到格雷厄姆，没有得到格雷厄姆的真传的话，或许他可以成为一个成功的商人，但绝不会成为如此声名赫赫的人物。

巴菲特是一个很懂得虚心向别人学习的人，尤其是向那些在投资上很成功的人学习。他曾说："无论任何人，如果想要在某一个行业成就一番伟业的话，就必须要虚心地向那些佼佼者们学习，把他们当成自己的老师，从他们身上吸收营养。"

也许在很多人看来，向比自己强的人请教，是一件很没面子的事，其实这种想法未免太过偏激了。没有谁生来就是强者，如果不懂得向比自己强的人学习，就只会固步自封，毫无长进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



任何人都应该客观而公正地评价自己的能力，如果觉得自己不如别人，就必须要去向对方学习，这是一种成功之道。

巴菲特就是如此，他知道自己对于投资界一无所知，没有任何经验，当他知道格雷厄姆是个很厉害的角色时，便去虚心向他学习，为了能够近距离接触到格雷厄姆，他甚至愿意免费为格雷厄姆打工。也就是在这段时期，巴菲特学到了很多以前他不曾知道的东西，丰富了自己的知识积累，扩大了自己的眼界。俗话说青出于蓝而胜于蓝，巴菲特就是一个典型的例子。多年之后，巴菲特获得了巨大的成功，他甚至得到了格雷厄姆的赞扬。要知道得到自己老师的认可，是一件多么荣幸的事。

假设，巴菲特不去向格雷厄姆学习呢?也许他永远只是一个在投资界混饭吃的普通投资者，如今的财富和声望都会离他很远，或者是说跟他没有半点儿关系。

对创业者和企业家来说，自己的同行也应该是自己学习的对象。他们那些成功的经验，和失败的教训都可以为我们提供借鉴。我们可以通过他们知道自己的不足，从而奋起直追；也可以通过他们知道自己的长处，从而扬长避短，奋勇向前。

有这样一个故事：

1982 年，美国哈雷摩托车的主管去本田摩托车在俄亥俄州的工厂进行访问。一到那里，他不禁大吃一惊。当时的本田在美国摩托车市场风头正劲，一直是哈雷最有力的竞争对手。很多消费者都认为本田摩托车不仅比哈雷车便宜，而且还十分耐用，骑起来也很舒服。

哈雷摩托车的主管这次去的目的本是想学习一下本田的技术，可让他不解的是，当他走进本田的工厂时，根本看不到一台电脑，更没有什么机器人，甚至连作业系统都很普通。所有工作人员都在纸上作业，除了 30 名职员领导着 420 名装配工人外，再没有其他人了，哈雷摩托车的主管这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下可惊呆了。

这到底是怎么回事呢?回去之后,哈雷摩托车的主管开始研究原因。最终他意识到了,本田之所以能做得比哈雷好,原因在于他们很会活学活用。意识到了这一点,哈雷摩托车的主管开始行动了。5 年后,他重振旗鼓,最终在他的精心打造下,使得哈雷摩托车在美国重型摩托车市场的占有率从 23%增加到了 46%。

毋庸置疑,哈雷摩托车主管的那次俄亥俄之旅让他的态度发生了巨大的转变,他意识到了自己的不足,也知道了自己应该在哪里突破。哈雷摩托车主管的精神是可嘉的,他没有把美国人的那种天生的优越感带入到自己的工作中,当遇到比自己强的同行后,他立马变得谦卑起来,认输并不代表永远是一个失败者,当把对方那些好的东西吸收到自己身上后,他也能够成为一个优秀的摩托车生产商。经过多年的努力之后,哈雷摩托车可以在摩托车市场上和本田摩托分庭抗礼了。

俗话说得好:山外有山,人外有人。任何人都不可能是一个绝对的成功者,在这个世界的某一个角落,一定有一个比你强的人。我们需要做的就是要放下身段,丢掉面子,虚心向他们请教。只有这样,我们才能学到自己曾经不知道的东西,才能给自己增加砝码,才能让自己有机会在将来的某一天超越他们。

巴菲特说:“你应去你所倾慕的商业领域或你所倾慕的人那里去谋职。任何一刻,你都可能碰到就在你身边的可能使你获益良多的人士,或者你感觉良好的组织,那一刻你务必会寻得一个好的结果。”

没有苏格拉底就没有柏拉图,没有柏拉图就没有亚里士多德,而没有亚里士多德,就很可能没有后世的很多优秀的哲学家。中国有句古语叫:三人行,必有我师。无论从事哪一行,不能虚心地向他人学习,就永远不会成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 诚实、正直是赢得人心的法宝

**巴 菲 特 说**

"雇用员工要看3种特质：正直、聪明与活力。如果没有第一种特质，其他两种将会害惨你。"

真诚和正直是这个世界上最珍贵的东西，任何人都渴望被别人真诚相待，所有人都喜欢和正直的人打交道。当你用一颗真诚、正直的心去对待别人时，你也会得到他们的真心。

正直和诚实是一对孪生兄弟，他们形影不离，受人喜爱。作为世界首富，巴菲特也是一个把诚实、正直放在首位的人，这是他一生的准则。他曾给所有员工写过一封信，要求大家将所有违反法律和道德的事情都上报给他，为此他还专门留下了自己家里的电话。

诚实、正直的巴菲特看不惯华尔街那些不光彩的行径，所以时不时就会站出来批评几句，他总对人说："如果让公司亏钱了，我还能理解，但是如果让公司名誉受损，那我将毫不留情。"巴菲特就是这样，他可以容忍公司赔钱，但绝不能容忍名誉受辱。

巴菲特喜欢和诚实、正直的人打交道，他总是告诉自己的孩子，将来一定要做一个正直、诚实的人。

一次，巴菲特在一个董事会里投票，结果他投了所有人都赞成的股票的反对票，在场的人都十分不解。巴菲特为什么要这样做呢？

原来，这个公司的最大股东是一个新人。对于这个新人，巴菲特曾做过详细的调查，他发现从这个人创办这家公司到股票正式上市，整个过程中有几处令人置疑的地方。这让巴菲特对此人产生了怀疑，他觉得这个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是一个诚实、正直的人。

巴菲特就是这样，在利润和品格面前，他总会将天平倾向于品格这一端。他认为诚实、正直的品质是一个人的立身之本，没有了这些做支撑，人就不能称其为人，自然，他也无法真正获得事业上的成功。

巴菲特曾说："我向来推崇这种做人观点：第一坦白，第二坦白，第三还是坦白。一个连这点儿勇气都没有的人，不值得我跟他打交道。"

在巴菲特眼里，做生意和做人一样，容不得半点儿虚假，否则就会失去人心。企业也是如此。曾经业绩不错的公司，在未来的发展中，如果没有一个好的领路人领导的话，它是很难维持一个健康的状态的。所以，尽管大家都认为那是一支很有潜力的股票，巴菲特却并不看好它。因为它的主人是一个令人难以信任的人。投资于一个不讲诚信的人，巴菲特认为这将是世界上最愚蠢的事。

他从来都不喜欢对朋友、对工作伙伴，甚至是对自己的亲人，说话做事总是绕圈子的人，这些人目光游离，躲躲闪闪，总给人一种不安全的感觉。他说："做人没有必要为了一点儿小利去故意讨好别人，一个真诚的人总会得到别人的认同的。"

他还说过："一个正直的人不会心口不一，想一套，说一套——因为实际上他不可能撒谎；他也不会表里不一，说一套，干一套——这样他不会违背自己的原则。我坚信，正是由于没有内心的矛盾，才给了一个人额外的精力和清晰的头脑，使他必然获得成功。"

一个人要想做到正直诚实，就必须要严格要求自己。

很多年前，美国著名作家马克·吐温曾遇到了一件不幸的事。他因为投资失败损失了一大笔钱，马上就要破产了。为了还清欠款，他决定用他所赚取的每一分钱还债。为此，他一直在辛辛苦苦地工作着。然而，几年过去了，仍有一部分欠款没有还清。于是，当时的一家报纸打算组织一次募

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



捐来帮他渡过难关。许多人由于仰慕他的大名,都慷慨解囊。然而,马克·吐温却拒绝了,他认为自己欠下的债就应该自己承担,不应去求得别人的帮助。几个月之后,随着他一本轰动一时的新书问世,他赚了一大笔钱,偿还了所有债务。

一个正直、诚实的人是什么样的?弗兰克·赖特曾说:"这种名誉感指的是什么呢?那好,什么是一块砖头的名誉呢?那就是一块实实在在的砖头。什么是一块板材的名誉呢?那就是一块地地道道的板材。什么是人的名誉呢?这就是要做一个真正的人。"

一个正直诚实的人一定是一个有着崇高的道德和良知的人。在为人处世时,他们有着自己做人的底线和原则,他们不会为了自己的利益而损害别人的利益,跟这样的人相处,人们才会有安全感。

在当今的社会,一个人要想出人头地是很困难的。一个人要想成功,光有高智商、高能力是远远不够的,他是否具有正直、诚实的品格将是决定他能否走向成功的关键因素。开创一份事业,很多时候单凭个人的努力是不够的,它需要有很多人的帮助才能达成。而要想得到别人的帮助,首先就要让自己有一个良好的品质。如果你为人正直,别人就会相信你,愿意在你身陷困境时,向你伸出援手。如果你为人诚实,朋友就会视你为知己,对你有求必应;领导就会信任你,愿意给你展示自己的机会。这一切都是你获得成功的必要条件。

有这样一个故事,故事的主角是一个刚刚大学毕业的护士。她在一家医院做实习生,为期一个月。如果在这一个月内,她的表现不错的话,就会被医院留下来成为正式的护士。

一天凌晨,这个护士正在值班室值班,突然警车送来了一个因车祸而生命垂危的人。这个护士被安排做外科手术专家——该院院长——的助手。这是她生平第一次做手术专家的助手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

病人的病情很严重，手术十分复杂，从凌晨一直做到晚上。就在院长即将要缝合伤口时，这个护士突然严肃地盯着院长说："教授，我们用了12 块纱布，可是您只取出了 11 块。"

院长一听，显得有些不高兴，随口说道："我已经全部取出来了，一切顺利，立即缝合。"

护士一听急了，急忙说："不，不行，我记得清清楚楚，我们是用了 12 块纱布。"

院长还是没有搭理她，厉声命令道："听我的，准备缝合。"

可这个护士却没有一丝惧怕的意思，她毫不示弱，大声嚷道："你是医生，不能这样做。"

院长的手顿时停了下来，严肃的脸上露出了一丝笑意，他举起左手握着的第 12 块纱布，向所有的人宣布："她是我最合格的助手。"最终，这位护士留了下来，成了一名正式的护士。

这就是正直、诚实的好处。在工作中，仅有聪明的头脑和超强的能力是不够的，你必须还要有正直诚实的品性才行。

正直的人不贪图私利，不小肚鸡肠，不口是心非，更不会危害他人。巴菲特曾对他的孩子说："正直做人是你们一生都要做的事，哪怕因为自己的正直和真诚，一时看不到既得的利益，也要坚持这样的做人标准，不能有丝毫的动摇和转变。时间一长，等人们了解了你，认识了你，他们一定会主动跟你联系，这个时候财富的到来就是水到渠成。"

在漫长的滚雪球过程中，巴菲特其实也绝非一帆风顺，有时更像参加一场障碍赛，当中遇到了大量的困难和风险，但每次他都能化险为夷。这固然和他的风险嗅觉、解决问题的能力有关，但更重要的是靠他一贯诚实、良好的声誉和规范运作来确保他每次都可以渡过难关。

富兰克林曾说："诚实乃上策"巴菲特之所以能够从一个普通人变成如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



今的世界首富，靠的就是他那正直、诚实的品格。巴菲特的儿子霍华德曾这样评价他的父亲："所有关于他坚持基本原则的故事都是真实的。很多执行总裁都有些浮华，喜欢炫耀自己的业绩，但不是所有的执行总裁都是这个样子。我父亲就不是这样的人，他一点儿也不虚伪，他是绝对真诚的。"

## 忠告 13　过自己想过的生活

### 选择自己喜欢的人，做自己喜欢的事

**巴 菲 特 说**

"我不与我不喜欢或不敬慕的人打交道，这是关键所在。这一点有点儿像婚姻。"

城市是现在很多年轻人向往的天堂，但是巴菲特在经历了城市的洗礼后，却做了一个相反的选择，回到位于美国中部农业大州内布拉斯加州只有 40 万人口的小城市奥马哈——他的老家。对于这个选择，巴菲特有着自己的见解："纽约和华盛顿，我都居住过，但是拥挤的交通浪费了我太多时间。相对于每天住在那里受罪，我更加愿意坐 3 个小时的飞机飞到纽约和洛杉矶享受大都市的繁华。"

巴菲特对自己的老家有一种特别的情感，让他感觉到快乐。尽管奥马哈是一个小城市，但是那里不管是对身体还是投资都是有益的。巴菲特是这么形容自己的家乡的："奥马哈是一个让人心智正常的地方。安静的奥马哈，能够让我冷静地思考，而不像纽约。当我过去在纽约工作的时候，这个城市总是让我感觉到太多的外部刺激在冲击着我的内心，让我分泌太多的肾上腺激素而过度兴奋，从而情不自禁地对外部刺激做出反应。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种状态一直持续，那么过不了多久，我就有可能做出疯狂的举动。”

除了这份对老家的特殊感情，以及和年轻人不一样的城市情怀，巴菲特对于和自己一起工作的人也有自己的理解。巴菲特认为，与你不喜欢的人一起工作，就和“为了钱和你不爱的人结婚”是完全一样的。他是这样描述的：“为了钱，选择和你不爱的人结婚，而且还要和他过一辈子，这是绝对要发疯的。可能在某种特殊的情况下，你会迫不得已地作出这个选择，但是如果当你已经很富有的时候，你还要坚持这么做，那么绝对是一个不折不扣的大傻瓜。”

巴菲特发现，选择喜欢的人做你的合作伙伴，会让你感受到快乐。投资的时候，选择你喜欢的管理人，能够给你的投资带来丰厚的回报。

多年的投资经验，更加坚定了巴菲特的一个理念：只有选择那些让他喜欢、信任并且敬佩的经理人管理的企业去做投资，他才能够获得良好的回报。

巴菲特是这么描述自己的理念的：“在犯了一些错误后，我最终学会了只与我喜欢、信任而且敬佩的人合作。这个原则本身并不能够确保你每次的投资都是成功的，因为二流的纺织厂或百货店，即使它的经理优秀到让你愿意把自己的女儿嫁给他，也不一定会生意兴隆。但是，一个企业所有者或者投资者，他们不断追求与那些优秀企业中具有优秀品质的经理人合作，最终他们一定能够取得成功，甚至能够成就一番伟业。相反，如果一个企业的经理不具备值得我们敬佩的品质，即使他们的企业发展前景拥有巨大的吸引力，我们也不希望与他们合作，因为和一个品质恶劣的人为伍，最终一定是竹篮打水一场空。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 简单生活是一种态度

**巴 菲 特 说**

"我对物质方面的要求不太强烈，我喜欢过简单的生活。"

巴菲特追求简单从事、保持头脑清醒，崇尚理性和坚持根据常理判断事物。投资可口可乐在这方面就是一个很好的例证，在巴菲特看来，在众多可以投资可口可乐的理由中，最重要的就是全世界的人都会口渴。今天可口可乐已经用事实证明了自己的价值，并且做到只要喝过可口可乐的人，就会迷恋上它。

巴菲特在分析复杂的事物时，更加喜欢用简单的语言来分析。"分派资金"4个简单的字，是巴菲特对自己的工作——也就是大家所熟知的投资行为的概括。

当然，对于这几个简单的字，巴菲特给出了自己的解释："我的工作就是要与什么人一起，以什么样的价格，投资什么样的企业。"听起来这几个字好像和我们经常提到的分散风险，把鸡蛋放在不同的篮子里如出一辙，但是巴菲特却并不是这么做。他作出了一个相反的选择，更加喜欢把鸡蛋放在同一个篮子里，但是这个选择有一个前提：对这个篮子必须熟悉。相对于多数人的投资，他的投资更加像种树，播种后有足够的耐心等待开花结果。

巴菲特喜欢安静的生活，一生都住在奥马哈，那是一个以牛排和玉米、和平与安静构筑的城市。和他的一个同行——喜欢在华尔街形形色色的客户打交道的投资大师比德·林奇——恰恰相反。在奥马哈这个小城，巴菲特把大部分时间都放在读书和思考上，而不愿意出现在公众的视野中。

"我喜欢阅读，就像我们喜欢以合理的价格收购优秀的企业。"巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总是不断地这样说。在巴菲特一生的收购中，都是在双方自愿互利的前提下进行的，包括收购像《华盛顿邮报》这样的大企业，在一生的收购中，一个原则贯彻始终：不威胁人，不参与有敌意的收购。

投资在巴菲特的眼中，就像我们所熟知的打篮球的投篮，而且还要是最具有杀伤力的投篮——篮下单手跳投，打板入篮。他总是把钱投到他认为靠得住的地方，然后就是不管熊市还是牛市，都捂在手里。

巴菲特给人的感觉其貌不扬：蓬松的头发，褶皱的衣服，认真又略带诙谐幽默的言语，给人的感觉更像是一个教授。巴菲特虽然拥有亿万财富，却对物质没有太多的过度追求。巴菲特如此形容自己对物质生活的看法："在物质上，我没有太强烈的要求，而更加喜欢过简单的生活。"简单的生活显然包括：不修边幅的外表，头发的自然感觉，衣服不用熨烫得整齐，即便是需要打领带的时候，也不一定遵守领带和西装搭配。

巴菲特不仅仅不注意外表，在饮食方面也不太讲究。他既不抽烟，也不喝酒，在饮料方面也仅仅钟爱廉价的樱桃可乐，对于其他的饮料很少去喝。对于社交聚会，他很少参加，并且平时也对高档饭店敬而远之，平时在一家普通的牛排屋就餐。一瓶樱桃可乐，加上牛排和汉堡，组成了巴菲特的饮食习惯。

他的习惯正好折射着他一贯坚持的一个人生哲理：与其事后设法摆脱困境，不如事先避开困境。他对于把事情简单化有一个重要的原因：不想在生活琐事上浪费太多的精力，这样才有充足的精力去思考问题。正是这样的哲理，才会有"如果能够住在办公室周边，为什么还要去远处呢"、"如果能够用汉堡和牛排充饥，去其他的店里寻找新的东西吃还有必要吗"，这样的疑问。

事情要亲历亲为，这是巴菲特另一个同样重要的人生哲理。一个细节把这个哲理体现得淋漓尽致。一次，他亲自开车去参见公司的年会。会议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结束后,他离开会场,拉开车门,准备坐进自己的汽车离开。这时,一个女股东拿着一叠文件走到他身边,希望他能够看看这些文件。他爽快地答应:"我会的。"这个女股东接着问道:"需要我把文件寄给你,你以后看吗?"出乎那位女士的意料,巴菲特竟然说:"你现在直接给我就可以了,我现在就回办公室看。"说完后,他收下文件,马上返回到办公室去阅读文件。

喜欢简单的生活,平和的心态,让巴菲特永远是那么的理性,给人的感觉好像世界上没有什么事情能够让他为之生气,或者大喜大悲。理性的思考,心态的平和令巴菲特在处理事情的时候显得是那么简单而又游刃有余。对于那些他觉得可行的事情,回答总是那么的如出一辙:"对,应该。"相反,如果他不喜欢,那么通常的回答就是:"我们不需要干那种事情。"没有太多的废话。

巴菲特把大多数的精力都投入到潜心研究事物上,而且经常以积极和诙谐的方式做出回答。他常常开一些贬低自己的玩笑来活跃气氛,像:"瞧瞧,我又犯了一个低级的错误。"有的时候,类似这样的故事被他传播:"我研究饮料业长达半个世纪,最终发现了一个惊天的秘密,饮料业的两大巨头和竞争对手——可口可乐和百事可乐都干得非常出色。"

和周围的人开一些无伤大雅的玩笑是巴菲特生活中的一个乐趣。这些玩笑也包括他和女儿的。巴菲特在他的女儿结婚不久的时候,和他唯一的女儿签了一个"君子协定",她的女儿可以在一个月内疯狂购物,所有的费用都由爸爸承担。但是却有一个附加的条件,那就是第二年体重不能增加。最终女儿赢得了这笔交易,她怀孕了。因为在约定中还有一条,那就是如果她怀孕的话,那这个体重不允许增加的附加条件就自动作废。女儿好像赢得了这个约定,但是巴菲特心里更加高兴,因为外孙的出生让他的生活充满了更多的笑声和快乐。

巴菲特对网球、高尔夫球和手球比较喜欢,总是身体力行,但是他最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

痴迷的运动却是橄榄球。他是内布拉斯加州球队的铁杆球迷，并且常常到现场去给球队加油助威。有了这么一个重量级的球迷，球队老板心里洋溢着笑容，为了表示对巴菲特的感谢，球队的1号球服送给巴菲特当纪念。除了这些运动，巴菲特还喜欢桥牌，并且经常和盖茨在网上预约打桥牌，这可是世界上顶级的搭档。

演出是巴菲特的另一项爱好，当然不是那种全职演出，更多的是玩儿票性质。有一次，巴菲特参加迪斯尼公司的年会，他穿上米奇的服装欢迎来宾，当大家知道扮演米奇的人竟然是巴菲特时，有意思的感觉充满了心里。1988年，美国广播公司推出了一出肥皂剧《爱》，而巴菲特在其中扮演了一个没有一句台词的小角色——酒吧掌柜；而这还不是唯一的一次参与演出，巴菲特在1991年该公司的另一个肥皂剧《都是我的孩子》中同样友情出演，但是这次不是酒吧掌柜，而是一个金融家，相对上次，这次可以说是进步了很多，但是演出时间依然仅仅只有4分钟。两次演出的报酬加起来还不到400美元，对于巴菲特根本就算不上什么，但是参加演出却让巴菲特高兴了好一阵子。

追求简单的生活，也影响着巴菲特对华尔街和商学院的评价。对于金融中心，热闹的让人眼花缭乱的华尔街，巴菲特是这么评价的："华尔街是唯一的一个乘着劳斯莱斯汽车的人向那些乘地铁的人讨教的地方。"对于那些教人们如何赚钱的商学院，巴菲特的评价同样让人大跌眼镜："商学院是把简单的行为复杂化的地方，通常情况下，简单的行为更有效。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 财富不等于亲情

**巴 菲 特 说**

"我与富有情感的人在一起工作(生活)。"

家是人生中最珍贵的港湾,而充满亲情是对家最好的诠释。特别是对于慢慢进入垂暮之年的我们,再多的财富都难以和亲人的一点儿关爱和照顾相提并论。

在世人眼中的巴菲特,应该是这个样子的——富可敌国的大富豪,毫不吝啬的大慈善家。但是在他子女的眼中或许是另外的样子。巴菲特对于子女是出奇的吝啬,他的3个孩子对于他的很多做法都感到伤心和失望,加上和妻子的矛盾,让3个子女一直对他都抱有成见。大女儿苏茜更是失望透顶。在一次接受媒体采访的时候,苏茜直言不讳地表达了对父亲的不满和怨愤,她说:"对于父亲对我们这么吝啬,我知道父亲有自己的道理,我也很理解。但是我们已经长大了,就需要重新对待了,何况有的时候我们也需要钱。就像前几年,我需要3万美元来整修我损坏的房子,我向爸爸借,他直接拒绝了我,最后多亏弟弟霍华德……"

苏茜上学的时候,当被问及父亲职业的时候,她会说:"证券分析师。"但是总是换来孩子们的嘲笑,他们总是毫不留情地嘲讽:"证券分析师?骗人吧,我看应该是检修报警系统的吧。"因为在美国,证券分析师是一个收入很不错的行当,而苏茜口袋里的零花钱从来没有超过两美元,即使这样,少得可怜的零花钱还不是父亲给的,而是母亲偷偷塞给她的。从小到大,面对光环四射的父亲,她却几乎从来没有感到过自豪,这让作为女儿的她感到无比沮丧。

这种待遇并不是苏茜的个人专属。两个弟弟也和姐姐一样感觉到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

父亲的吝啬。豪伊——巴菲特的大儿子，退学不久，巴菲特给他买了一座农场来经营，但是却有一个苛刻的附加条件，那就是豪伊必须按期缴纳租金，否则立即收回，对于当时的豪伊而言艰难可想而知。小儿子彼得也同样表达过对自己父亲的不满，在一次接受《洛杉矶时报》采访时，他是这样对记者描述的："我爸爸总是公开的鄙视金钱，说金钱对他没有意义。但是在我看来，恰恰相反，金钱对他很重要，因为正是金钱使他成为了赢家。我深受爸爸金钱观的影响。有一件事情我记忆犹新。当时我想搬家，需要一些钱，所以去找我的父亲去借。但是我没有想到，父亲会这么对我说：'父子关系是纯洁的，如果涉及金钱，就会失去纯洁的味道，变得复杂。'可想而知，父亲没有借钱给我。从此以后，我再也没有找父亲借过钱。长大后，我投入到自己的音乐事业和广告公司，当需要资金周转的时候，我也不会去找爸爸，而是选择去银行贷款。当然，从另外一个角度，办理和偿还贷款的过程中我受益良多，这应该是父亲想让我学习到的。虽然我学到了很多，但却不会去感激他。"

巴菲特对子女的教育是成功的，但是这种金钱教育理念也给他们之间的亲情带来了一定的伤害。这种伤害的出现出乎巴菲特的意料，同时也给他带来了忧虑。特别是子女对自己的失望更是让巴菲特陷入了深深的自责中，面对亲情的困境，巴菲特选择了反思，反省自己和儿女的关系。巴菲特开始经营亲情，他把家庭和子女装在心里，每年用日记来积累孩子们成长的点滴和自己的感受，到今天为止，已经有 30 多本。巴菲特的努力和改变，也得到了儿女们的谅解和共鸣，他们慢慢地接纳了自己的父亲，特别是女儿苏茜还亲自为自己的父亲——巴菲特——主持了第二次婚礼。

巴菲特在亲情上曾经遭遇了危机和挫折，但是通过自己全身心的经营，重新获得了家庭的温暖和幸福。从危机到幸福的转变，让我们认识到：亲情是需要经营的，需要用心去付出，拥有金钱并不代表拥有了亲情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 好读书，多读书

**巴 菲 特 说**

"读一切可读之物。"

对于巴菲特成为一个成功的投资者的秘诀，是我们大家都希望获得的。巴菲特给出了自己的答案。这件事情发生在2008年，当时在伯克希尔·哈撒韦举行股东大会，一个17岁的小伙子发出了我们共同的疑问：如何能成为一名伟大的投资者？对于这个复杂的问题，巴菲特的回答简单明了："读一切可读之物。"

对于这个回答，巴菲特并不是信口开河，而是来源于多年的阅读所带来的成功的凝炼。巴菲特从小就养成了阅读的好习惯，据他自己说，10岁时他就读完了奥马哈市图书馆所有关于投资的书。今天的巴菲特依然热衷于阅读，《华尔街日报》就是他的最爱。他曾一度和奥马哈邮局达成协议，每天半夜只要印好了《华尔街日报》，就先放一份在他的窗台上，有的时候他会在半夜阅读第二天早晨的《华尔街日报》，而不是等到早晨醒来。除了《华尔街日报》，他还阅读一些关于股市和债市的评论，当然这些评论都是来自于他所欣赏的市场观察人士。除了这些，他还经常阅读大量的行业报刊，包括《主编与发行人》、《广播》、《美国银行家》、《寿险评论》、《哥伦比亚新闻业评论》、《饮料文摘》、《今日家具》、《贝斯特之财险》、《纽约观察家》和《纽约客》，等等。

巴菲特是这么形容自己的阅读的："阅读就是我的工作。"当然，阅读也确实为他带来了投资机遇。2002~2003年，他正是通过对自己阅读的年报进行了分析，选中了中石油作为投资的目标，并且通过了详细的调研鉴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定了自己的判断，从而入股。阅读年报选择中石油作为自己的投资目标并不是具有偶然性，因为巴菲特每天都会花大量的时间来阅读企业的业绩报告。通过这些来寻找和发现自己感兴趣的公司，这就开始了投资的第一步；接下来就是阅读大量的有关这个公司的书籍和资料，开展大量的调查研究，寻找年报和业绩报告后面的真实情况，最终决定自己是否投资。

巴菲特认为自己的投资就是阅读和调研的结合。首先是选择自己了解的产品或者感兴趣的产品，然后就是大量的阅读，阅读关于这个公司以及相关公司的大量年报，还有关于这个公司10年间所有的报道。仅仅是通过年报和报道上的阅读和分析是远远不够的，他还会四处奔走，访谈这家公司的雇员以及竞争对手，就像一个记者在进行采访。最后就是整理，他会把这家公司的经营状况完整地写下来，以便验证自己的思路。

巴菲特的阅读习惯得到了同行和伙伴的认同和赞赏，投资伙伴芒格就是其中一员，他说："离开了大量的阅读，巴菲特不可能成为一个真正成功的投资者。"

巴菲特通过阅读获得了投资的成功，那么，我们怎样才能养成良好的阅读习惯呢？

首先，就是时间，每天要有一定的时间的保障，不要让忙成为你的借口。像巴菲特这样富有的人都能够有时间阅读，那么你还找不到时间吗？合理地安排行程，学会授权工作，从电视面前走开一会儿，这些点滴的时间积累都能给你腾出阅读的时间。如果你想成为一个成功的投资者，请学会寻找时间阅读。

其次，要学会选择读物，读有价值的读物。对于从事投资的人士来说，企业年报和业绩报告是必修课。对于其他的商业财经人士，像中文的《21世纪财经报道》、《经济观察报》和英文的《金融时报》、《经济学人》、《商业周刊》等报刊就是不错的选择。这些报刊相对比较严肃，并且都是由精通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融和经济的编辑团队出版，而且又各有侧重，通过对比阅读会成为很好的组合。

最后，要不断提高自己的阅读速度。如果阅读速度太慢，那么有限的一天时间都会用在有限的阅读上，却没有时间去做其他事情。试想，如果巴菲特用一天时间才能够读完一份《金融时报》，那他还有时间干别的吗？人对信息的理解能力和阅读速度是成正比的，这个得到了研究人员的证实。我们可以回想一下，在学校读书的时候，一些成绩好的同学的学习进度很快，这间接地验证了这个道理。因此，如果你想像巴菲特一样通过阅读来获得投资成功，那么你就要不断提高自己的理解力并尽量提高自己的阅读速度。

## 爱好是生活所必须的

**巴 菲 特 说**

"相对于鸡尾酒，桥牌会更有趣。"

爱好，是人生活中所必须的。如果一个人没有爱好，生活将会被单调、枯燥、乏味所充满；一个人有了爱好，特别是正当的、好的爱好，将会终生受益。好的爱好，不仅仅能丰富一个人的生活、工作和学习，而且能够陶冶人的情操，提高人的修养，让生活中充满快乐和阳光。

投资在巴菲特的眼中就是一项娱乐，但是这项娱乐并不是生活的全部。工作之余，巴菲特的生活也是多姿多彩，当然主旋律是朋友、家庭和桥牌。每隔一年就组织巴菲特社团的成员聚会，就是巴菲特业余生活的一个写照，当然，能够参加这个聚会的人都是他的老友兼密友。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的业余爱好很多，网球、高尔夫球和手球式墙球，还有绘画。当然，在所有的业余爱好中，桥牌是巴菲特最痴迷的，这个爱好已经陪伴巴菲特走过了50多年的风风雨雨。

巴菲特的牌技得到了专业教练的指导，从而提升到一个新的水平。在1993~1995年间连续3年的业余桥牌比赛中，以巴菲特为队长的企业桥牌队都打败了美国国会的桥牌代表队，这就是一个很好的例证。巴菲特对桥牌的热爱近乎到了疯狂的程度。他总是这样形容自己对桥牌的热爱：“打桥牌时，我心无旁骛。”

巴菲特的桥牌教练是一个桥牌领域的风云人物，是一位曾两度夺得世界冠军的国际桥牌大师——沙伦·奥斯伯格。奥斯伯格似乎就是为桥牌而生的人。她对桥牌的痴迷源于大学时代。她在成为职业桥牌选手前是一名电脑程序员。当结识巴菲特的时候，她大约40多岁，是一位娇小可爱的金发女郎，当时她已经是两届桥牌世界冠军。她在美国富国银行工作，主管公司最新开发的互联网业务。

对于现在流行的电脑，巴菲特却表现出了无比的排斥，即使是自己的好友，电脑领域的领军人物——比尔·盖茨——也不能够说服巴菲特接受这个“新兴”事物。

而奥斯伯格却做到了，她不仅改变了巴菲特对电脑的看法，还说服巴菲特添置了一台电脑。这是源于巴菲特对桥牌的热爱。奥斯伯格这么解释这件事情：“我们从内布拉斯加州的家具城里买了一台电脑，并安装在他的房间内。这样我们就能够一周玩儿几个晚上的桥牌，他太爱桥牌了。是桥牌让巴菲特接受了电脑。”桥牌让奥斯伯格成功地把巴菲特带进了电脑与互联网时代，并且一发不可收拾。网上冲浪，电脑发送、接收电子邮件信息，查看公司报表等都成为了巴菲特的拿手好戏。他还从亚马逊公司购买了很多有关电脑方面的书来充实和提高自己的电脑水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自从走进了电脑和互联网，巴菲特开始了互联网桥牌时代。在桥牌游戏中，他给自己取了一个网名"T 型骨头"(tbone)，奥斯伯格则称呼自己为"莎洛诺"(sharono)。巴菲特一周中有 4~5 个晚上会同奥斯伯格在网上与其他的桥牌爱好者切磋牌技。

巴菲特有的时候会打电话邀请奥斯伯格一起联网打桥牌。有一个周六的早晨，"T 型骨头"和"莎洛诺"一起在网上寻找桥牌伙伴，竟然遇到了几位声称认识"莎洛诺"的人，而且还说自己来自以色列。通过交谈，原来是这样的，他们都是以色列国家桥牌队的队员，和奥斯伯格是职业同行，现在正在为备战世界冠军比赛在网上练习。"T 型骨头"和"莎洛诺"很高兴地与他们一起玩儿了起来。后来，奥斯伯格回忆说："我们输了，但是，我们坚持了下来。"通过桥牌，他们共同结识了来自世界各地的，像欧洲和南美洲的很多牌友。

当然，对桥牌的热爱让巴菲特想在职业赛中一显身手，他曾经和奥斯伯格一起参加了世界桥牌锦标赛的男女混合双打项目。虽然自己的桥牌水平不能够和专业选手同日而语，但是巴菲特的专注和冷静让人有了他是在自己家里打牌一样的感觉。最终，专注和冷静弥补了巴菲特在技术上的不足，两人竟然奇迹般地联手打进了最后的决赛。虽然奥斯伯格对自己的桥牌技术很自信，但是这样的结果还是让奥斯伯格感到吃惊不已。

不过最终他们放弃了决赛，因为为了能够取得好成绩，巴菲特和奥斯伯格已经连续打了一天半的比赛了。这种持续的比赛状态让巴菲特处于一种极度疲倦和痛苦的状态中。而且他仅仅有一个小时的休息时间，这一个小时的时间还包括出去寻找汉堡吃。此时的巴菲特给人的感觉就和刚跑完一场马拉松一样。他对奥斯伯格说："我想，我无法完成比赛了，我要退出！"这样，巴菲特和奥斯伯格成为第一对取得决赛资格后退赛的选手，并且没有受到任何处罚。退赛并不是代表着巴菲特对进入决赛比赛结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的恐惧，而是符合自己的生活个性，按着自己想要的方式去生活，绝不去强求什么。

对于桥牌和股票之间是否有着千丝万缕的联系，巴菲特解释说："桥牌是锻炼大脑的最好方式。因为每隔10分钟，你就要重新审视一下局势……同样，在股票市场上的决策是基于你认为你合理的事情，而不是基于市场上的局势……桥牌就好像是在权衡赢利或损失的比率。你每时每刻都在做着这种计算……"

## 忠告14　享受工作，爱上你的工作

### 工作是一种快乐而非痛苦

**巴菲特说**

"投资对于我来说，既是一种运动，也是一种娱乐。"

很多人一谈到工作，脸上就会挂上痛苦的表情，看得出来，他们并不喜欢自己的工作，甚至可以说是讨厌。很难想象这样的人能在工作中体会到什么乐趣，或是有所成长。人活在世上，为了谋生，就必须要工作，这是任何人都无法躲避的事。与其天天消极对待，让自己不快乐，为何不尝试着去用积极的态度看待工作呢?有的时候，积极的情绪和消极的情绪对人的快乐指数影响是非常大的。如果你能以积极的心态面对工作，那么你会从中体会到无限的快乐，你也会觉得你的生活无比的有意义。谁会拒绝一个有意义的人生呢?

在如何对待工作这点上，巴菲特是一个值得我们效仿的人。他是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幸福的人,因为他从小到老,一直都热爱着自己的工作。对于工作,他时刻充满着活力和激情,他认为是工作让他的人生变得有意义。

他曾说:"即使你的处境再不如人意,也不应该厌恶自己的工作,世界上再也找不出比厌恶工作更糟糕的事情了。如果环境迫使你不得不做一些令人乏味的工作,你应该想方设法使之充满乐趣。用这种积极的态度投入工作,无论做什么,都很容易取得良好的效果。"

人在工作时,可以学到很多东西,积累很多经验,也可以增强自信,从而迅速成长起来。很多时候,你对工作投入的热情越多,决心越大,工作效率就会越高。工作是需要热情的,如同人需要喝水。当你向它投入热情时,它就会回馈给你很多东西,例如业绩、快乐的心情、大有发展的前途。当你抱有这样的热情时,工作就不再是一件苦差事,它会成为一种乐趣,让你从中体会到无穷的快乐。

作为世界上家喻户晓的投资大师,巴菲特是一个很会在工作中享受快乐的人。如今的他虽已年过八十,但他充沛的精力和敏捷的思维甚至让年轻人都自愧不如。

2010 年的 8 月 30 日,是巴菲特的 80 岁大寿,他满脸幸福地对所有来宾说:"我不会退休,我打算工作到超过 100 岁。"

如果能在工作中体会到快乐,就会非常有利于身心健康。他曾讲过这样一个故事:神仙送给了他一辆车,但有一个条件是要用上一辈子。他说,如果真的能够得到这辆车,我就会像照顾婴儿一样细心照顾这辆车。因为人只有一颗心、一个身体,如果好好对待自己的身心,就能用上一辈子。但是如果不好好照料自己,几十年后身心就会成为破铜烂铁千疮百孔,就像一辆开了 40 年却没有好好保养的老爷车一样。正是这样的人生态度决定了他对身心健康的高度重视。

阅读是巴菲特每天都要做的事。在阅读中,他不仅获得知识,更能获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得一份好心情。他一天当中要看很多报纸杂志，要阅读美国5000家公司过去几十年甚至上百年的年报，要阅读很多商业投资书籍；他非常善于阅读所注意的公司的年度报告，同时也会阅读它的竞争对手的年度报告。虽然这些东西在别人看来异常枯燥乏味，但巴菲特却乐在其中。

在巴菲特眼里，工作就是休闲，做事就是娱乐。始终保持愉悦的心情和乐观的心态是他一生的追求。他曾对很多人说："每天早上去办公室，感觉就像是正要去教堂画壁画！"确实如此，投资对于巴菲特来说既是一种运动，又是一种娱乐。

把工作当休闲，就会越工作越兴奋。善于享受工作所带来的快乐，才是一个聪明的人。

如果一个人总是鄙视和厌恶自己的工作，那么他就永远不会有成功的一天。引导成功者的磁石，不是对工作的鄙视与厌恶，而是真挚、乐观的精神和百折不挠的毅力。

如今，许多在大公司工作的员工，他们虽然拥有渊博的知识，受过专业的训练，他们朝九晚五穿行在写字楼里，有一份令人羡慕的工作，拿一份不菲的薪水，但是他们并不快乐。他们是一群孤独的人，不喜欢与人交流，不喜欢星期一。他们视工作如紧箍咒，仅仅是为了生存而不得不出来工作。他们精神紧张、未老先衰，常常患胃溃疡和神经官能症，他们的健康真是令人担忧。

当你在乐趣中工作，如愿以偿的时候，就该爱你所选择的，不轻言变动。如果你开始觉得压力越来越大，情绪越来越紧张，在工作中感受不到乐趣，没有喜悦的满足感，就说明有些事情不对劲了。如果我们不从心理上调整自己，即使换一万份工作，也不会有所改观。

成功者乐于工作，能够在工作中找到快乐，并且能将这份喜悦传递给他人，使大家不由自主地接近他们，乐于与他们相处或共事。我们应该知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道，工作不仅是为了满足生存的需要，同时也是实现个人人生价值的需要，一个人总不能无所事事地终老一生，应该试着将自己的爱好与所从事的工作结合起来，无论做什么，都要乐在其中，而且要真心热爱自己所做的事。

著名作家高尔基曾说过："工作是一种乐趣时，生活就是一种享受。"可见，享受工作带来的快乐和在工作中享受快乐是人生的健康之道，值得我们学习和借鉴。尤其在当下，工作压力越来越大的情况下，我们更应懂得努力在工作中寻找快乐，享受工作的过程，从而保持身心的健康。

如果你对工作失去热情了，就不妨想想巴菲特是怎么对待工作的，也许你就会立马改变对工作的看法。

## 别为薪水工作，不做它的奴隶

**巴 菲 特 说**

"我不会以我挣来的钱衡量我的工作价值。其他人也许会这么做，但我不会。"

对于任何一个人来说，高薪水都是最具诱惑力的。所以大多数人在选择工作时，宁愿选择一份薪水比较高，无法胜任的工作，也不会选择一份薪水低，但很适合自己的工作。他们工作的目的只有一个，那就是薪水。人与人之间在闲聊时，也会拿薪水说事，如果自己的薪水不如别人，就会感觉很没面子。在他们眼里，薪水是身价的标志，低于别人就等于没有尊严。

只为薪水工作其实有时会让你失去很多高升的机会。比如，如果你觉得薪水低，就会对工作心怀不满，从而消极对待、缺乏激情、敷衍塞责。这样一来，你在领导眼里的形象就会大打折扣，他们不会给你任何机会，你自然也就不会有发展的空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再者，你还可能会有跳槽的想法。一旦有了这种想法，你就会把现在的工作当成是跳板，时刻准备着跳到薪水更高的单位。然而，事实却是，很大一部分人不但没有越跳越高，反而因为频繁地换工作，而失去了公司的信任。

可以说，一个人若眼里只有薪水的话，就会把工作当成解决面包问题的一种手段，而缺乏更高远的目光，最终损失惨重。

美国广告巨头杨·罗必凯公司总裁安·傅洁曾说过："你不能单凭赚钱多少来选择自己的职业。我当然希望能多赚钱，而且这份工作也的确给我带来了不错的收入，但如果只是按照赚钱数量来选择职业，我很可能会踏上一条完全不同的职业道路。"

当前的社会，人们对物质的关注程度已经到了无以复加的地步。面对外界的各种诱惑和生活给予的压力，大部分人为了赢得别人的尊重和认可都会努力去寻求世人的认同，而将自己内心的声音扔进大海。

其实看看那些真正事业有成的人，我们会发现，他们大多都不是很在乎自己薪水的人，他们在意的是他们到底能在工作中学到什么。确实，有时一个职位可能没给你提供很高的薪水，特别是在毕业时找的第一份工作，但如果在这个职位上能够学到东西，从做人做事各方面给你补充"营养"，就不应放弃，哪怕是最基层的入门工作。

世界级的出版大师汤姆·麦奇勒就是这样的人。在他 40 多年的出版生涯中，曾出版了加西亚·马尔克斯、多丽丝·莱辛、聂鲁达等 10 多位诺贝尔文学奖得主的作品，可谓是声名赫赫。然而谁能想到，就是这个在世界出版界声名显赫的人，当初却为了得到一份工作，而不在乎薪水的高低。汤姆·麦奇勒的理想就是在出版业里发展，于是他专门找一些小出版社应聘。有一次他去面试，可是面试官并不想雇佣他，他立马说："工资多少不是问题。"面试官一听，立马同意雇佣他了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后来，曾有人问他当时是怎么想的，他说："虽然那个职位很低，薪水很少，但我可以从中学到很多东西，我赚了。"

在这点上，巴菲特似乎比汤姆·麦奇勒还要厉害一些。早年，巴菲特非常崇拜格雷厄姆，特别想在他的公司得到一份工作。于是，他对格雷厄姆说自己可以接受一份没有薪水的工作，结果深深地打动了格雷厄姆。格雷厄姆很喜欢巴菲特这点，觉得他是一个目光远大的可造之材，于是把自己平生所学都毫无保留地传授给了巴菲特，他对于巴菲特的影响是巨大的，也就是从那时起，巴菲特在格雷厄姆的指导下，奠定了自己日后投资的坚实基础。我们可以说巴菲特自己的天分、努力是基础，是前提，然而，假设他没有零薪水的大胆建议，他又怎么有机会进入格雷厄姆的公司呢？进不了他的公司，巴菲特又怎能学到那么多的股票知识呢？

正如哈佛商学院管理学教授比尔·乔治所说："太看重第一份工作的薪水有害职业前途。"

美国时代集团主席兼 CEO 安·莫尔也是一个不为薪水工作的人。当年，她刚从大学毕业时，很多公司都向她提出了丰厚的待遇，然而她却最终选择了其中一个待遇最低的公司——时代集团。别人都很不理解，她却很满意地说："我喜欢杂志，我渴望得到这份工作。我不在乎能赚多少钱，我在乎的是我可以从这份工作中学到什么。"转眼 25 年过去了，当那些当年的同学聚在一起时，他们终于明白了安·莫尔的选择。此时的安·莫尔已经是时代集团的主席兼 CEO 了。

不为薪水工作，不做它的奴隶，上面那些人都可以成为我们的榜样和标杆。如果你真的热爱一份工作，就不要太在乎薪水多少，这份工作所给予你的快乐和成就感是无法用金钱来衡量的。如果你所从事的工作是你真正喜爱的，那么你就会为之投入百分百的热情，如此一来，你就很可能会成为行业里的佼佼者。巴菲特、安·莫尔不都是这样的吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许太多人把成功人士神化了,认为他们是上帝的宠儿,命运总是垂青于他们。其实事实并非如此,他们之所以能获得别人无法获得的成功,是因为他们敢于去做自己真正喜欢的事,工作于他们,不是苦差事,而是一种娱乐。

不妨把眼光放长远一点儿,不要只盯着眼前的薪水看,这样你才会有更多的机会。如果能抓住其中一个机会,也许你就会成为一个成功者。

## 工作是自己的,只为自己工作

**巴菲特说**

"生活的关键是,要弄清谁为谁工作。"

一次,巴菲特参加一个演讲。在演讲中,他对所有在场的人说:"任何人都应该记住一点:你是在为自己工作。这是对自己最有用的一点,我们要把自己的命运掌握在自己的手里,我们要做自己的主人。"

不要在意别人说什么,在这个世界上真正了解你的人并不多,甚至有的时候,他们也只是随便说说而已,事后自己到底说了什么,他们也许都不记得了。当你迷茫不知所措时,最好的办法就是要向自己的内心发问。只有自己最清楚自己想要什么,喜欢什么,愿意做什么。这是任何人都无法真正了解的。如果你认为你所选择的工作是有价值的,那么你就去做,就去百分百地付出。相信,最终你会得到你想要的东西。

那些事业成功的人难道真的是被命运垂青的吗?难道他们真的天生就比别人幸运吗?未必,也许他们做的只是按照自己的内心,选择了自己喜欢做的事而已。在他们眼里,他们只为自己工作,这对于他们来说是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



件最幸福和最快乐的事。这意味着他们把命运掌握在了自己手里，他们会为自己的选择而奋斗一生。于是，他们用勇气克服了艰难，用勤奋克服了懒惰，用坚毅克服了犹豫，他们用自己的双手照亮了自己的前程。

人只要活着，就要工作。这是谁也无法逃避的。既然如此，我们与其选择浑浑噩噩，不如选择积极进取。只有这样，我们才能确保自己的人生没有虚度，真正活出了自己的价值。不要总认为你是在为别人工作，永远要记住你是在为自己工作。工作可以让你积累经验，工作可以给你提供机会，还可以让你体会到幸福和快乐。我们没有理由怠慢自己的工作，因为它是我们存在的证明。

很多人都认为决定成功的因素是能力，其实看看那些事业有成的人，我们会发现他们很多人的智商也都是常人水平，而他们之所以能成功，关键在于他们在为自己工作。这是一种积极的心态，在这种心态的影响下，他们会提高自己的能力，养成一种良好的习惯，而这才是他们成功的根源。

美国第三大钢铁公司伯利恒钢铁公司的创始人齐瓦勃的座右铭就是为自己工作。

齐瓦勃年少时家里很穷，他上不起学，15 岁时就辍学当了一个马夫。可是他不想一辈子都当马夫，他想干出一番大事业来。于是，3 年后，他来到了钢铁大王卡内基所属的一个建筑工地当了一名建筑工人。虽然这份工作很辛苦，但这是他自己的选择，他觉得他是在为自己工作，而不是为老板工作。他干得比任何人都卖力。当时很多工人都在抱怨工作辛苦，薪水低，唯独齐瓦勃不吭声，一直默默地做着。工作之余，他还自学起了建筑知识。

一天晚上，工人们休工了，坐在一起闲聊，齐瓦勃就一个人躲在角落里看书。就在这时，公司经理走了进来，他看了看齐瓦勃手中的书，又翻了翻他的笔记本，什么也没说就走了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二天，经理把齐瓦勃叫到了办公室，问他："你学那些东西干什么？"齐瓦勃说："我想，我们公司并不缺少打工者，缺少的是既有工作经验，又有专业知识的技术人员或管理者，对吗？"经理看了看他，点了点头。很快，齐瓦勃就被升任为了技师。

有些人很嫉妒，就挖苦他，他总是说："我不光是在为老板打工，更不单纯是为了赚钱，我是在为自己的梦想打工，为自己的远大前途打工。我们只能在认认真真的工作中不断提升自己。我要使自己工作所产生的价值，远远超过所得的薪水，只有这样我才能得到重用，才能获得发展的机遇。"在这种信念的支持下，齐瓦勃最终坐到了总工程师的位子上。25 岁的时候，他便成了这家建筑公司的总经理。再后来，他便创建了属于自己的公司——伯利恒钢铁公司。经过几十年的奋斗之后，他终于如愿以偿，成就了自己的事业。

永远为自己工作，只有这样的人才会把工作做好，成功才会降临到他的身上。

## 给自己做一个准确的职业定位

**巴菲特说**

"生活的关键在于要给自己准确定位。"

巴菲特说："如果你是池塘里的一只鸭子，由于暴雨的缘故水面上升，你开始在水的世界里上浮。但此时你却以为上浮的是你自己，而不是池塘里的水。"

对在职场上打拼的人来说，准确的职业定位对于个人的发展是非常重要的。可以说，它就是个人向前走的指路明灯，让我们清楚地知道自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应该走往何处。这是一个竞争激烈的社会，只有清楚自己的优势和长处的人，才能够在工作中取长补短，发挥自己最大的潜能，为自己开拓一片属于自己的疆域。也只有清楚自己的职业定位，才能够找到一条真正符合自己的发展道路，然后沿着这条道路勇往直前，去实现自己的梦想。

现实生活中，很多人都对于自己未来的发展没有一个准确的定位，手里的工作不像是他们在精心规划后的选择，更像是借以糊口的权宜之计。他们整天浑浑噩噩，没有方向，往往忙活了一天，却不知自己到底在做什么，为什么而做。还有的人，今天在这，明天在那，就像是一个居无定所的流浪汉，没有目标，没有方向，像一个无头苍蝇，四处乱窜。

一个准确的职业定位对于任何人来说都是相当重要的，有了它，你就可以给自己作出一个长远的规划，然后一步一个脚印地去完成。巴菲特就是这样一个人。在 27 岁之前，他曾尝试过很多工作，比如做销售、当法律顾问、管理一家小厂，等等，但后来他发现自己在这些方面并没有什么明显的优势，渐渐地他意识到自己对数字特别敏感，而且性格冷静，不易受外界影响，于是，他便将自己的职业发展转向为成为一名投资家。有了这个明确的职业规划之后，巴菲特变得更加坚定而自信了，为了实现自己的理想，他拒绝了许多外来的诱惑，也顶住了很多别人无法承受的压力，他就像是一个运动员，坚定不移地向着终点冲去。最终，他成功了，他的成就足以令全世界为之称赞。

事实上，像巴菲特这样的人，在现实生活并不多见。大多数人终其一生都没有为自己制定一个准确的职业定位，这辈子到底想成为一个什么样的人，他们到死甚至都还没搞清楚。

有一个年轻人，他很富有，不过他非常想自己开创一份事业。但他对于自己到底想做什么，却很迷茫。他有很多绘画的朋友，在这些朋友的影响下，他决定到法国巴黎去学习绘画艺术。可是，对于绘画他根本不在行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辛辛苦苦学了3年，他一点儿长进都没有，他意识到自己是不会成为一个伟大的画家了。仔细检讨了一下自己后，他发现自己还是向往农场的生活，于是就将自己定位在要成为一个成功的农场主。随后，他回到了美国，开始了自己的农场生活。这一次，他真的选对了，事实证明，他是一个经营农场的能手。

几年之后，他在伊利诺伊州拥有了数千英亩的良田，他在那里盖了一栋漂亮的房子，还娶了一个美丽的妻子，有了两个可爱的宝贝。生活过得温馨而富足。为了更好地把农场经营起来，他每年都要出国学习农耕技术和畜牧技术。随着农场规模越来越大，他在当地成了一个很有名的人。这个人的成功源于什么呢?准确的职业定位。他找到了符合自己性格而又喜欢做的事业。假如这个人没有及时反省、调整自己的职业方向的话，他的一生很有可能就会在默默无闻甚至是凄凄惨惨中度过了，他将是一个不折不扣的失败者。

一个准确的职业定位对于每一个人来说都是有好处的。它可以帮助我们将个人梦想、价值观、人生目标与我们的行动策略协调一致，去除其他不相关的旁枝末节，整合个人最大的优势与资源，从而向着终极目标奋勇前进，而这一切都是我们获得成功的前提。

具体来说，准确的职业定位有以下4大好处：

第一，定位准确可以让自己获得持久的发展。很多人在事业上总是磕磕绊绊，其实这并非他们能力不够，而是因为他们没有选对工作。当你在选择进入哪一个行业时，一定要弄清楚自己的优势和劣势，弄清楚自己到底想要什么，适合做什么，不能毫无目标地乱晃，就像是大象进了蜡像馆。不要把时间放在去追逐自己不适合做的事情上去，面对如此竞争激烈的社会，如果你选择了不适合自己的职业，你自然就会缺乏竞争力，难以获得长远的发展。相反，如果你选择了适合自己的工作的话，你的优势在日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后的工作中，就会越发显现出来。这会是你成功的前提。

第二，定位准确可以让自己充分利用自己的资源。任何人的精力都是有限的，而且任何人的能力也都是一元的。谁都不可能同时去做很多事，谁都不是一个无所不能的通才。根据自己的优势和特点给自己做一个准确的职业定位，这是职业发展的一个规律。当你找到那个属于自己的工作后，你就可以充分利用自己的资源，把自己的能量最大限度地发挥出来。

第三，定位准确可以帮你抵制外界的诱惑和干扰，让你心无旁骛地做好自己的事。很多人选择工作时，总会用工资多少去衡量，再就是选择那些比较时尚的工作，这样会感觉很有面子。其实，他们这样不仅不能获得什么成就，反而还耽误了自己真正擅长的工作。有的人对自己没有一个准确的评估，看不清自己到底能做什么，做什么工作都是三天打鱼，两天晒网，这样除了浪费时间以外，不会有任何收获。如果你有一个准确的职业定位的话，你就会坚定地走下去，外界的任何影响对你来说都不会造成困扰，这样你反而还容易获得成功。外面的诱惑太多，不是一件好事，它会使你失去方向，离成功越来越远。

第四，定位准确还能为自己赢得别人的青睐，机会就会找上你。有的人在面试时，把自己的简历写得十分混乱，洋洋洒洒写了很多，就是没有准确介绍自己的情况，这样使得面试官很难在那么短的时间里了解他；还有的人便是摇摆不定型，今天想做这个，明天想做那个，给人一种没有定性的感觉，对于这样的人，上司怎能对他委以重任呢?可以说，如果一个人没有把自己的职业定位选择好的话，很多机会他都得不到。

既然职业定位有如此多的好处，那么我们应该如何给自己进行职业定位呢?以下几个步骤仅供参考：

第一步，彻底了解自己。所谓了解自己，就是要弄清楚自己的优势和劣势，长处和短处，擅长什么，不擅长什么，喜欢什么，不喜欢什么。在弄清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楚了这些之后，再进行进一步的了解。所谓进一步了解则是，要正确评价自己的核心价值观念、个性特点、天赋能力、缺陷、性格、气质、兴趣，等等。只有弄清楚了这些问题，你才可以做出最终的选择，选择一份真实适合自己的工作，而只有做自己真正擅长的事，你以后才有明确的奋斗目标，广阔的发展空间，你的优势才可以得到充分的发挥。

第二步，了解所要选择的职业。如果想给自己做一个准确的职业定位的话，仅仅了解自己是远远不够的，还必须要了解你所选择的职业。这里需要了解职业的什么呢？比如了解职业的工作内容、知识要求、技能要求、经验要求、性格要求、工作环境、工作角色，等等。只有充分了解了这些，才能够进一步仔细地分析、比较自己和职业要求的差距，然后再根据自己的特点，仔细地权衡选择不同目标的利弊得失，从而选择出最适合自己特点的工作。

第三就，做好充分的规划。一个良好的规划对于任何一个人来说都是十分重要的。每一个想找到适合自己理想的职业的人，都必须要在找工作前，给自己确立一个明确的职业定位，要知道自己的个性特点和兴趣爱好，认真思考自己要做什么，能做什么，哪个职业更适合自己，更有利于自己的发展，等等。只有这样才能避免走弯路，选择错了职业。

世界上的人千差万别，各有各的不同，所以其职业规划自然也会不同。美国成功学之父奥里森·马登曾说："即使是同一个人在自己一生的各个不同阶段，其职业规划也存在很大的不同。对于处在20~30岁之间的年轻人来说，最重要的是要走好第一步，它往往决定着一个人日后的发展方向。对于任何一个人来说，20~30岁这一阶段是事业发展的起点。如何起步，直接关系到今后的成败。因此，这是一个不容忽视的阶段，我们应该认真慎重地对待。我们的第一个任务就是要选好职业。这份职业一定是在充分做好自我分析和内外环境分析的基础上选择的，只有这样才能确保自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



职业是适合自己的。另一个就是要努力做好自己的形象宣传。任何一个人都要注意，当你进入到一个工作环境后，这个环境里的人对你的评价是非常重要的。如果你表现得好，就会得到上司的重用，同事的认可，你的机会自然就会越大；倘若表现不好，谁都看你不顺眼，任何机会也都不会降临到你的头上。有人说命运通常不是掌握在自己手里的，如果在这个角度来看的话，这句话是有一定道理的。很多人，特别是刚毕业的大学生，往往心高气傲，架子十足，不屑于做那些琐碎的小事，这样的人是很招人反感的。一屋不扫，何以扫天下？连一点儿小事都做不好，何谈做大事呢？那些事业有成的人是怎么得到机会的？机会通常都是给有准备的人预备的。某科学家曾做过一个研究：人一生工作所需的知识，90%是工作后学习的。也就是说，学校的知识是有限的，更多的知识还是要在日后的工作中慢慢学习和积累的。

最后需要说的是，职业定位一定本着实事求是的原则，不可三心二意，好高骛远。只有客观地认识自我，评价自我，才能找到一个符合自己发展的职业。你的职业定位应该以个人的发展为目标，符合自己的兴趣、特长，与个人的知识、能力相符。就像巴菲特，他所选择的职业，无疑是最符合他个人特点的，也正因为这样，他才能够把自己的优势发挥到极致，从而成为投资界的神话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 忠告 15　用财富去关爱他人

## 学会散财，智慧做人

**巴 菲 特 说**

"年轻时候，我的时间、财力主要集中在扩展自己的业务上，但我现在认为，不论什么时候都不应该忘记公益和慈善。"

2006 年 6 月 25 日，巴菲特宣布将个人财产的 85%逐年捐出给盖茨&梅琳达慈善基金会，市值达 370 亿美元。这笔捐款创造了世界纪录，也震动了美国和全世界。

中国有句古话叫："金玉满堂，莫之能守。"意思是说，金玉堆满屋子，是守不住的。过度积敛财富，必会遭致损失。

也许是因为受老师格雷厄姆的影响，巴菲特对财富一直看得很淡，格雷厄姆曾说："任何在自己名下有多于 100 万美元财产的人都是十足的傻瓜。"巴菲特一直把这句话记在心里。

在巴菲特看来，财富来源于社会，必将归还于社会，这是他一直以来的财富观。这份看淡财富，对于社会的责任感，在巴菲特年轻的时候就植根于他的心里。

他反对取消遗产税，认为这是对富人的袒护，对普通人不公平。所以，他宁愿把自己的钱捐出去。

在用什么样的方式把钱还给社会这个问题上，巴菲特颇费了一番脑筋，他曾设计了很多巧妙的手段。起初，他采用的是"小钱变大钱"的手段。他拟订了一个企业慈善计划，然后借此吸引股东们的眼球，鼓励股东每个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



捐出一小部分钱财给他们自己指定的慈善机构。

这项活动一直在进行，到 1990 年的时候，共募捐了 300 万美元。此后，巴菲特又对慈善拍卖产生了兴趣，他对自己的名声打起了主意。1999 年，他把自己使用多年的钱包拿出来拍卖了，最终拍得 25 万美元，被他捐给了奥马哈的一个孤儿院。后来，他还想到在 eBay 上拍卖与自己共进午餐的机会，然后把拍卖得到的钱悉数捐给了慈善机构。

不过，一直以来巴菲特都不是用自己的钱搞慈善，然而这并不能说明他很小气。在巴菲特看来，他更想用自己投资 30%的回报去赚钱，然后捐给慈善机构，而不是把 100 万美元直接交给理财收益只有 4%的慈善机构。他认为这种方式是一种双赢的做法，一方面，他赚钱的工具没有缩减，另一方面，慈善机构也能够得到更多的捐款。

2007 年 11 月，当巴菲特得知两名参议员在美国参议院金融委员会举行的听证会上放话说将废除对房屋征收遗产税时，立即表示了强烈的不满。他觉得，如果免征这个税的话，受益者只能是像他这样的富豪，而绝不会是普通百姓。他认为，一个家族如果将自己的财富一直代代相传的话，他们的后代就会坐享其成，他们什么也不做，就能过得衣食无忧，甚至是过极其奢华的生活，这对于广大百姓来说是不公平的。同时，这也会助长那些人懒散的作风，如果不对这种情况加以遏制的话，这个社会就难以产生精英人才。随着超级富豪和中产阶级之间的鸿沟不断增大，机会已经越来越不平等了，如果没有一个渐进而又有效的遗产税进行约束的话，这种差距将更加明显，后果将不堪设想。

和比尔·盖茨相比，巴菲特也许不是捐款最多的慈善家，和那些财富不如巴菲特的人比，也许他捐的款不如他们多，但可以肯定的是，巴菲特是一个最智慧的慈善家。

他曾不止一次地对他的孩子说："别指望从我那里分得财产。"因为他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不想让他们成为无所事事的庸人,他更不想让孩子们成为财富的牺牲品,他们应该学着用自己的才智和双手去赚钱。

有句话说得好:"聚财是一个人聪明智慧的体现,而懂得散财的人则是一个拥有大智慧,大境界的人。"

巴菲特那巨额财富是他靠自己的头脑和双手赚来的,然而他并没有将其据为己有,他希望自己的钱能够帮助更多需要的人。所以,他选择了做慈善,他不是为了搏得什么美名,他只是不想看到那么的人在痛苦中挣扎。

他说:"我不是财富的热衷者,特别是当世界上 60 亿人还比我们穷得多的时候,安德鲁·卡耐基说过,从社会获取的巨大财富必将有一天重归社会所有。当我们的财富已扩张到惊人的规模时,我们觉得唯一处理这笔财富的方式就是让它回归社会。"

其实,巴菲特完全可以像许多富豪那样将自己财产的一部分或者全部留给子孙,让他们享用不尽。但这不是巴菲特的风格,他认为,任何子孙都不应该有继承父辈财富的想法,这种行为对于别人来说是不公平的。

为此,当布什总统废除遗产税一年时,巴菲特和比尔·盖茨、索罗斯等 120 名美国富豪曾在《纽约时报》联名刊登了一则广告:"请对我们征税"。他们不希望看到富人更富,穷人更穷。

福特基金会的总裁苏珊·贝里斯福特评论说:"巴菲特的慷慨令人鼓舞,我们有望看到更多、更好的个人财富被投入到慈善事业中。这也预示着慈善基金可以更多、更好地解决社会问题。"

从当年的美国"石油大王"洛克菲勒和"钢铁大王"卡内基,到当代的盖茨和巴菲特,在美国,关心慈善事业,捐献大笔善款早已成为富豪们的一项义务和道德要求。盖茨就曾说过,巨额财富对他来讲,"不仅是巨大的权利,也是巨大的义务"。

没有人仇视巴菲特的财富,人们只会对他更加尊重和敬佩,一个富人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能一辈子不为富所累，能够将自己的财富回馈给社会，这是一般人很难做到的。巨额的财富为巴菲特赢得了成就感，让他有机会为这个世界作一点儿贡献，巴菲特的一生是有意义的一生。他让我们知道，学会散财是人生的一种大智慧。

## 倡导节俭的生活观

**巴 菲 特 说**

"如果你想知道我为什么能超过比尔·盖茨，我可以告诉你，是因为我花得少，这是对我节俭的一种奖赏。"

富人给普通人的印象往往是住豪宅，穿名牌，开豪车，喝名酒。对于一个普普通通的百姓来说，这些东西是他们这辈子都难以得到的，所以那些动辄就豪掷千万买豪宅、买跑车的明星们，人们总是羡慕不已。这是一种正常的心理，有钱何必再去过苦日子呢?然而，总有那么一些人的做法跟时下大多数人的观念格格不入。巴菲特就是一个十足的异类。

他虽然已经是声名显赫的亿万富豪，但从他身上却丝毫看不出富豪的影子。对待财富，他显得有些寒酸。也许很多人都不会了解，为何一个如此富甲一方的人，竟然崇尚节俭呢?巴菲特的节俭观念可不是一天两天形成的，他自打年轻的时候，就对节俭有着独特的感情。

1951 年，巴菲特 21 岁，这一年他迎娶了妻子苏珊。虽然是对新人，但房子却不那么新。那是一套租金每月 65 美元的公寓，房间里面很寒酸，还经常有老鼠光顾。不过，巴菲特似乎并不在意这些，他照样住得很舒服。

3 年后，他们的女儿出生了，可对于这个刚刚来到世上的小宝贝，巴菲特也没表现出应有的"大方"，为了省钱，他把一个抽屉铺上褥子，让女

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿睡在里面。然而，当他的经济条件有些好转之后，他也立马给女儿改善了一下环境，他从邻居那里借来一张婴儿床。他的解释是："婴儿床只能在孩子很小的时候用，等孩子长大了就用不上了，岂不是浪费了。"

这个世界上，没有几个人不注重外表的。女人出门，总会穿上最漂亮的衣服，男人也会刻意打扮一番。可巴菲特却对自己的外表丝毫不感兴趣，他的衣服总是穿了一遍又一遍，直到实在破得不能穿时，才会被妻子勒令换掉。有的时候，苏珊给他买的名贵的衣服，他竟然还会退回去。

人们自然很奇怪，便问他原因，他的回答幽默而诙谐："我并不是不穿，只是名贵的服装穿到我身上也就显得便宜了！"

巴菲特 32 岁那年，他的个人资产已经达到了 100 万美元，这是他小时候的梦想。一次，一个朋友问他："当百万富翁的滋味如何？"巴菲特笑了笑，说："我可以买我想买的东西。"朋友以为他说完了，不料他随后又加了一句："假如我愿意的话。"

事实上，巴菲特还真不愿意多花一分钱。虽然他已经有了百万资产，但他却只把那辆破旧的老爷车换掉了。原因是开着那个旧车去谈生意，通常会遇到困难。他的办公室自然也是寒酸的，不过，他似乎并不觉得，他更喜欢在那里积攒财富。

生活中，他是一个极度节俭的人。《华盛顿邮报》的掌门人凯瑟琳·格雷厄姆曾说过一个关于巴菲特的故事。有次在机场，她向巴菲特借 10 美分打公用电话，巴菲特从口袋中掏出一枚 25 美分的硬币，转身要先去换钱，凯瑟琳叫住巴菲特，说她用那枚 25 美分硬币就可以打电话了，巴菲特这才不好意思地把钱放到了凯瑟琳手里。

婚礼是一个人一生中最重大的仪式，就算是普通人也舍得多花些钱给自己办一个漂亮的婚礼，何况是身价上亿的富人呢。然而，巴菲特又是一个例外。2006 年 8 月 30 日，76 岁的巴菲特迎娶 60 岁的新娘——门克斯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时，很多人都猜测这一定是一场盛大、奢华的婚礼。毕竟门克斯是巴菲特等待了28年的女友。然而事实却让所有人都大跌眼镜，整场婚礼，前后加起来只有15分钟，他的女儿是司仪，宾客少得可怜。

婚礼上，两人的穿着也很普通，15分钟的婚礼结束后，他们与客人一起到附近一家海鲜餐馆就餐。他们甚至都没有安排度蜜月，巴菲特第二天就准时出现在了办公室里。

和很多富人很讲究吃不同，巴菲特同样没有任何讲究。可以说，他吃的东西都是普通人吃的。通常，他的午餐是爆米花、洋芋片和可乐。熟悉巴菲特的人都知道，他很喜欢喝可乐，不过，就算是买可乐，他也会等到商场打折的时候去买。有一次，巴菲特到香港出差，竟然还用宾馆赠的优惠券去买打折的面包。同行的人甚至都怀疑，眼前的这个吃打折面包的巴菲特是假的。

他喜欢吃汉堡包和牛排，可是每当服务生想说服他喝一瓶上好的葡萄酒时，他总是连声拒绝。

他不仅自己节俭，也要求孩子们节俭。当有人向巴菲特问及如何教导少年儿童理财的问题时，他的建议是：培养自己正直、诚实的品德，保持节俭，不要使你的信用卡出现赤字。

他曾说："如果你想知道我为什么能超过比尔·盖茨，我可以告诉你，是因为我花得少，这是对我节俭的一种奖赏。"

他从不搞奢侈消费，最反感别人在他面前谈奢侈品。他甚至节省到了"给钱都不要"的程度。

我们都知道，任何合伙企业讲的都是"有钱出钱，有力出力"。在这种情况下，企业每年都会提取一部分资金用于企业日常开支，而这笔钱的支配权在出力方——基金经理——的手里。当时美国一般共同基金的管理费用占1.25%，而巴菲特的合伙企业中却只有区区的0.05%。也就是说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特每年都会放弃高达数十万美元的支票。

巴菲特不仅在生活上力行节俭，他还有着自己独特的财富观。而这些观念是那些华尔街的新贵们一辈子都无法理解的。

这种观念的形成还要追溯到他年轻的时候。巴菲特在26岁那年，还是一个普通人，当时他给一个好友写信，信中说他对臆想中的财富十分担忧。他说："如果将来我有钱了，我也不会随便把它们挥霍掉，更不可能留给孩子，那剩下来的财富该怎么处置呢？"

也许在一般人看来，巴菲特的话有些痴人说梦的味道，但可以看得出来，巴菲特的节俭观念是深入骨髓的。

## 不做金钱的奴隶

**巴菲特说**

"虽然我也靠收入生活，但我迷恋过程要远胜于收入。"

巴菲特曾说："一生能够积累多少财富，不取决于你能够赚多少钱，而取决于你如何投资理财，钱找人胜过人找钱，要懂得钱为你工作，而不是你为钱工作。"确实如此，人可以为了钱而努力奋斗，但绝不能做金钱的奴隶。一个人只有拥有正确的价值观，才能创造人生真正的财富，才能成为真正的富人。

有这样一个真实的故事：

亨利是美国华裔，正在读大学。身边的同学们都知道他是一个吝啬鬼，可以说，他的吝啬已经在学校里出名了。

一个周末的下午，同学们很早就下课了，于是大家相约要去中国城聚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



餐，让亨利开车带他们去。亨利很爽快地就答应了，结果，等车一到目的地，他竟然站在车门处，向每一个同学收费。

同学们觉得亨利这样做太不地道了，便向他抱怨道：“你也太小气了吧，这个钱你都收啊！”同学们一个个愤愤不平，可亨利却像什么也没发生一样，照收不误。他还为自己辩解说：“从学校到这里，坐出租车要花 20 美元，你们每人分摊就要 5 美元，我才收你们 1 美元，够便宜了。我的车也要烧油啊，还有磨损呢！”同学们气急了，干脆不再理他了，从此他们给亨利取了个外号：“铁公鸡”。

亨利为什么会如此小气呢?其实这跟他的家庭教育有关。原来亨利的父母多年来在社会上都是以“节省”出名的。当年，他们早早地就退休了，年轻时买了 6 栋房产，而且也早都还完了贷款。现在他们只留一间自己住，其他的都租了出去，租金是每月 3000 美金。

说来，亨利的家境也算不错了，他班上的几个同学还住在贫民区呢。但亨利的父母一辈子都节俭惯了，并且他们把这看成是一种美德。

他家的那种节俭程度，简直已经到了极限。亨利的父母竟然把保鲜膜重复利用，为的是可以节省点儿保鲜膜。亨利并不觉得这有什么不妥，他甚至还跟同学“吹嘘”，说他家有多节省。

如果亨利一家出去吃饭的话，他们一定会把饭店里的东西尽量全都收拾回家，比如免费的纸巾、番茄酱、胡椒粉，等等。他们常去的那家饭店的服务生都已经把他们记住了，每次他们去吃饭，那些服务生都会在一旁指指点点，但他们却丝毫不在乎。

亨利因为太吝啬，所以一直没有女孩子喜欢他。曾经他也追过几个女孩，但她们都觉得他太精于算计了，没几天就分手了。

后来，亨利毕业找到了工作，年薪 10 万美金。这时，他追女孩还是一样吝啬。每次他都会设定“八次约会”来完成“全垒打”计划，他给自己定下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规矩，每次约会不得花费超过 50 美金。开始的时候，女孩没有在意，可越到最后，越觉得不对劲，于是就开始渐渐疏远他。结果，亨利一直也没有找到女友，整天过着一个人吃饱，全家不饿的生活。

过了很久之后，他才碰见了一个叫玛丽的女孩。玛丽是美国人，一个服装设计师，每月的收入很高。有一天，玛丽开着心爱的跑车，和亨利一起去看电影。两人很高兴，可是当他们看完电影出来开车时，却发现车被开了罚单。

玛丽想都没想，以为亨利一定会替自己付款，可没想到亨利竟然说了句："算我倒霉，一人一半吧。"玛丽一听，气得一句话没说，开车把亨利送回了家。不过，气过之后，她也没把这事记在心上，两人还是继续交往着。

一年之后，他们开始考虑结婚了，可让玛丽想不到的是，亨利竟然坚持要求玛丽去做婚前财产公证。亨利的用心此时昭然若揭，玛丽的心一凉到底，从此再也不理他了。婚礼就这样胎死腹中了。

如今的亨利，已经成了一名名副其实的"黄金单身汉"，可他越发觉得一个人生活很孤独，很想找个人和自己过日子，但所有认识他的女孩都知道他的底，没人愿意和一个"铁公鸡"生活在一起。

亨利就这样，只能每天晚上独守空房，享受那苦涩的寂寞了。

亨利这样的人就是我们的镜子，他所给我们的启示就是：一个人的财富并不能用银行账号上的数字来衡量，金钱多，并不意味着他就真正的富有。唯有不受金钱奴役的人，才是真正的富有者。

亨利精打细算，这只是他的习惯，也不能说是一件坏事，不过，他把钱看得有点儿太重了，甚至已经超越了亲情、友情和爱情，这就有些过头了。他成了一个完全被金钱奴役的人，自然他也就无法体会亲情、友情和爱情给他带来的温暖。

在这方面，巴菲特也有过深刻的教训。有一段时间，他曾因为过于忙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



碌，而把家人抛在了一边。有几次，孩子生病，他管都不管，妻子忙里忙外，他问也不问，就自己整天躲在房间里，研究他的投资数据，满脑子想的都是如何赚钱，如何获利。

虽然巴菲特并没有冷落的孩子和妻子的意思，但他却让家人有了这种感觉。渐渐地，他在孩子们心中就成了一个冷漠的父亲，而在妻子心中，他就成了一个什么也不管的"陌生人"。

好在巴菲特意识到了这个问题，并且进行了及时的补救，这才改变了家人对他的看法。

巴菲特说："我有一块黑色的画布，我还有许许多多的颜料，我得到了我所想要的。现在我拥有较大数目的财富，但是，在多年以前，当金钱的数目较少时，我也拥有同样多的乐趣。因为我深知，我想做的事情必定会达成。"

财富不等于快乐，把心思过多地花在金钱上，势必会忽略掉很多其他的东西。如果你有了金钱，而失去了亲情、友情、爱情，这样的人生，难道会是快乐幸福的吗？不要受金钱的奴役，我们的生命有限，可以有很多用金钱买不到的快乐，我们的人生可以更有意义。

## 财富多并不意味着快乐多

**巴 菲 特 说**

"我所想要的并不是金钱。我觉得赚钱并看着它慢慢增多是一件很有趣的事情。"

在很多人眼里，钱意味着财富，意味着成功。

快乐本身是人生的一大财富，但不能说财富就等于快乐，快乐和财富之间是不可逆的。创造财富的过程也许是快乐的，但一旦拥有了财富，未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必就一定拥有快乐。因为拥有财富的快乐远不及在创造财富的过程中获得的欢乐多。

拥有财富只是一个生命过程而绝不是生活的目的，这是一个铁定的不容改变的生活道理。一个人追求财富的最终目的是为了追求生命的快乐，财富不过是人类社会生存与发展的基础。

来看看巴菲特是怎么说的：爱等于快乐。如果有许多的人爱你，那么你就是一个快乐的人。健康也是其中的一个因素，但是那只是运气，我在健康方面只是运气很好。如果你让我在 200 亿美元与爱我的 20 个人之间作出一个选择，我会选择爱我的那 20 个人。

我喜欢成为一个老师。在下一个学年，在奥马哈有 48 所学校，包括大学、学院，等等，我希望可以去。我喜欢教学，我把整个伯克希尔·哈撒韦公司看做一个教学机构，我和我的伙伴查理·芒格对应该怎样进行生意运作等有着自己一定的理念，而伯克希尔·哈撒韦公司就是一个展示项目，我们希望它会成为一个教学项目。

我犯过各种错误，我还会继续犯错误，这是我可以向你保证的。如果你每天、每周都会进行决策，你肯定会犯错误，你不能让这些错误去伤害你的财政状况，不能冒这个风险。这并不会让我为难，我并不追求完美，我会犯错误，没有人是完美的。我认为，明天总会是最美好的。

现在的社会越来越浮躁，很多人心中只有钱，没有了亲情也没有了爱。为了钱兄弟反目，为了争夺财产而忙得不亦乐乎，最后只剩下钱。钱在大家一起花的时候它是温暖的，当一个人花的时候它是冰冷的。

来看一个流传久远的哲理故事：

有位国王，天下尽在手中。照理，他应该满足了吧？但事实并非如此。国王自己也纳闷：为什么对自己的生活还不满意？尽管他也有意识地参加一些有意思的晚宴和聚会，但都无济于事，总觉得缺点儿什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一天，国王起了个大早，决定在王宫中四处转转。当国王走到御膳房时，他听到有人在快乐地哼着小曲。循着声音，国王看到是一个厨子在唱歌，脸上洋溢着幸福和快乐。国王甚是奇怪，他问厨子为什么如此快乐？厨子答道："陛下，我虽然只不过是个厨子，但我一直尽我所能让我的妻小快乐，我们所需不多，头顶有间草屋，肚里不缺暖食，便够了。我的妻子和孩子是我的精神支柱，而我带回家的哪怕只是一件小东西都能让他们满足。我之所以天天如此快乐，是因为我的家人天天都快乐。"

听到这里，国王让厨子先退下，然后向宰相咨询此事。宰相答道："陛下，我相信这个厨子还没有成为 99 族奴。"

国王诧异地问道："99 族奴？什么是 99 族奴？"

宰相答道："陛下，想确切地知道什么是 99 族奴，请您先在一个包里，放进去 99 枚金币，然后把这个包放在那个厨子的家门口，您很快就会明白什么是 99 族奴了。"国王按照宰相所言，令人将装了 99 枚金币的布包放在了那个快乐的厨子门前。

厨子回家的时候发现了门前的布包，好奇心让他将包拿到房间里，当他打开包，先是惊诧，然后狂喜：金币！全是金币！这么多的金币！厨子将包里的金币全部倒在桌上，开始查点金币。99 枚？厨子认为不应该是这个数，于是他数了一遍又一遍，的确是 99 枚。他开始纳闷：没理由只有 99 枚啊？没有人会只装 99 枚啊？那么那一枚金币哪里去了？厨子开始寻找，他找遍了整个房间，又找遍了整个院子，直到筋疲力尽，他才彻底绝望了，心中沮丧到了极点。

他决定从明天起，加倍努力工作，早日挣回一枚金币，以使他的财富达到 100 枚金币。由于晚上找金币太辛苦，第二天早上他起来得有点儿晚，情绪也极坏，对妻子和孩子大吼大叫，责怪他们没有及时叫醒他，影响了他早日挣到一枚金币这一宏伟目标的实现。他匆匆来到御膳房，不再像往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日那样兴高采烈，既不哼小曲也不吹口哨了，只是埋头拼命地干活，一点儿也没有注意到国王正悄悄地观察着他。

看到厨子心绪变化如此巨大，国王大为不解，得到那么多的金币应该欣喜若狂才对啊。他再次询问宰相。宰相答道："陛下，这个厨子现在已经正式加入99族奴了。99族奴是这样一类人：他们拥有很多，但从来不会满足，于是拼命工作，为了额外的那个'1'，他们苦苦努力，渴望尽早实现'100'。原本生活中那么多值得高兴和满足的事情，因为忽然出现了凑足100的可能性，一切都被打破了，他竭力去追求那个并无实质意义的'1'，不惜付出失去快乐的代价，这就是99族奴。"

当事业蒸蒸日上，财富与日俱增之时，你是比以前更快乐了，还是正相反呢?金钱只能保证生活必需品的满足，却不能保证虚荣心极度膨胀所追求的那种虚幻的快乐。所以，重要的是你要想明白自己到底追求的是什么，然后享受追求和得到的快乐。

从巨额的消费中，我不会得到什么快乐，享受本身并不是我对财富渴求的根本原因。对我而言，金钱只不过是一种证明，是我所喜欢的游戏的一个计分牌而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

XUEQIU SHI ZENYANG GUNDADE

# 雪球是怎样滚大的



## “投资之王”巴菲特传

这不是一部简单纪录巴菲特生平的传记，也不是堆砌巴菲特投资理论的应景指南，而是巴菲特投资理论与人生经验的教科书。正是这些原则与经验的应用，让巴菲特创造了三十几年投资赢利几千倍的投资纪录。

现在，如果你想感受投资大师巴菲特的言传身教，不必花费10万美金购买一股伯克希尔公司的股票，然后到美国小镇奥马哈去参加他的股东大会，只要打开本书，你就可以真切感受到巴菲特集一生智慧的投资心得与人生哲学。

ISBN 978-7-5113-2281-4




定价：33.00元